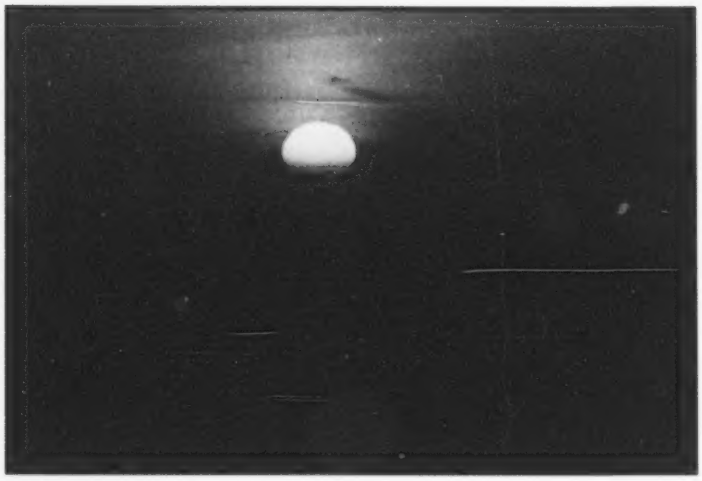


PENSION PLAN FOR CERTAIN BARGAINING EMPLOYEES OF NB HOSPITALS

Annual Administrator's Report
as at 31 December 2008

Prepared by:
Pensions and Employee Benefits
Office of Human Resources

New Nouveau Brunswick
Be...in this place • Être...ici on le peut

ISBN: 978-1-55471-561-9

MESSAGE FROM PENSIONS AND EMPLOYEE BENEFITS

Pensions and Employee Benefits (PEB) is pleased to present the 2008 Administrator's Report for the Pension Plan for Certain Bargaining Employees (CBE) of New Brunswick Hospitals for the year ended December 31, 2008. This report gives us an opportunity to tell you about the improvements and changes that took place over the plan year, and to report on the financial health of the Plan.

As the Pension Plan administrator, PEB is responsible for the day-to-day administration of this Pension Plan. Currently, PEB is involved with the management and administration of 11 separate legislated or contractual pension plans, as well as numerous non-pension benefit programs.

Throughout the year, Plan Members requested (in person, by phone, or through application forms) a number of services including, but not limited to the calculation of future benefits; purchases of service; and reciprocal transfers. Additionally, governance standards on all Plans are becoming more stringent and PEB is tasked with updating its standards and practices to meet the demands.

We recognize the importance of the Regional Health Authorities' (RHA) assistance in providing continuous support to the Plan members. During the past year, PEB has continued to improve the delivery of timely information to the RHAs through regular contact and participation in their payroll/personnel meetings.

We would like to welcome all new members and look forward to continuing to serve the Pension Plan for Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals. To communicate with us, please refer to the contact information on the next page.

We would like to take this opportunity to thank all of the stakeholders that we work with to deliver this benefit program: the **Pension Committee**, **RHA-A and RHA-B**, the **New Brunswick Nurses Union**, the **New Brunswick Union of Public and Private Employees,** the **Department of Health**, the **Board of Management** and the **Office of Human Resources**.

Sincerely,

Don Harrington, CA
Director, Corporate Services
PEB, Office of Human Resources

TABLE OF CONTENTS

GOVERNANCE OF THE PLAN 1
HIGHLIGHTS OF THE 2008 REPORTING PERIOD 3
ABOUT THE PENSION PLAN 4
PLAN MEMBERSHIP 5
MEMBER SERVICES AND COMMUNICATION 7
FINANCIAL MANAGEMENT 8
2008 FINANCIAL STATEMENTS ..... APPENDIX A
ACTUARIAL OPINION ..... APPENDIX B

Prepared by:

Pensions and Employee Benefits
Office of Human Resources

P.O. Box 6000
Fredericton, NB
E3B 5H1

Tel.: 1 (506) 453-2296
Fax: 1 (506) 457-7388
Toll Free: 1 (800) 561-4012
Website: http://www.gnb.ca/pensions

GOVERNANCE OF THE PLAN

The Pension Committee is responsible for monitoring the administration of the Plan, for maintaining and administering the Fund on behalf of the Parties, and for ensuring that the Fund is used for the purpose of providing pension benefits for members of the Plan. The Pension Committee consists of ten members:

- three representatives appointed by the New Brunswick Nurses Union (NBNU);
- two representatives appointed by the New Brunswick Union of Public and Private Employees (NBUPPE); and
- five representatives appointed by the Secretary of the Board of Management.

In addition, the NBNU and the NBUPPE each may invite to the meetings one advisor who is an ex-officio. A Director within the PEB, or designate, is deemed to be the Committee Secretary. Here are the representatives as of 31 December 2008:

Representatives appointed by NBNU	Representatives appointed by the Secretary of Board of Management
Janet Walker	Leslie Reid (Office of Human Resources)
Marilyn Quinn – Chairperson	Mark Thompson (Department of Health)
Shelley Duggan	Michael Chisholm (RHA-B)
	Tom Maston (Department of Health) – Vice-Chairperson
	Vicki Squires (RHA-B)
Representatives appointed by NBUPPE	**Ex-Officio Members**
Thomas Gallant	Debbie Lacelle (NBUPPE)
Lydia Jaillet	David Wright (NBNU)
	Don Harrington – Committee Secretary (PEB)

Mission Statement of the Pension Committee
The Pension Committee will act in the best interest of Plan members and beneficiaries to ensure the Plan and its assets are managed effectively and efficiently to provide the defined pension benefit to the Plan's members.

Values/Principles:

- All decisions made by the Pension Committee shall be financially prudent.
- The funds shall be invested for long-term growth at acceptable risk levels to meet plan liabilities.
- The Pension Committee will strive to ensure the plan remains in compliance with all applicable regulations, and the defined benefits shall be delivered in a timely and cost-effective manner.

Meetings of the Pension Committee
The Pension Committee meets regularly to review matters related to the Pension Plan. The year 2008 meeting dates were as follow:

26-27 February
15 April
16-17 September
13 November
3-4 December

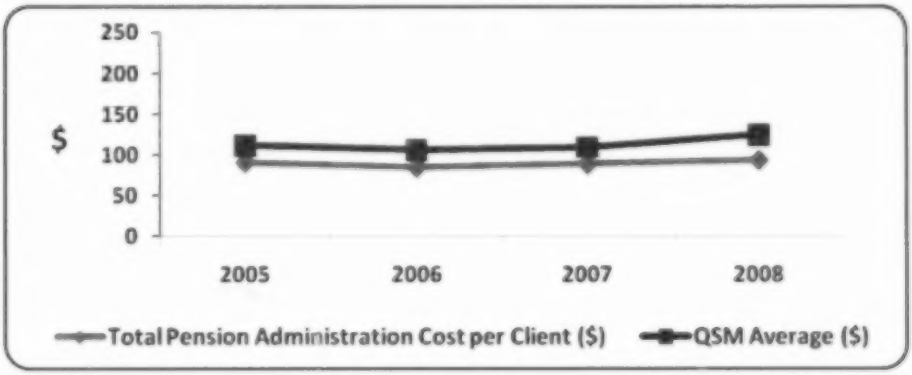
In addition to the regular meetings, some members of the Pension Committee participate in various ad-hoc sub-committees such as the Governance sub-committee, the Investments sub-committee, and the Audit sub-committee.

Plan Agents
One of the responsibilities of the Pension Committee is to secure plan agents who are responsible for carrying out duties on behalf of the Pension Committee. At 31 December 2008, the following plan agents performed various duties on behalf of the Pension Plan:

Actuary/Consultant:	Morneau Sobeco
Administrator:	Pensions and Employee Benefits (PEB) Office of Human Resources
Auditor:	Grant Thornton LLP
Custodian:	RBC Dexia Investor Services
Investment Managers:	Addenda Capital Inc. Invesco Trimark Foyston, Gordon and Payne Inc. Gryphon Investment Counsel Ltd. Letko Brosseau & Associates Inc. Louisbourg Investments Inc. Hillsdale Investment Management Inc.
Performance Measurement:	API Asset Performance Inc.
Legal Counsel:	Goodmans LLP

HIGHLIGHTS OF THE 2008 REPORTING PERIOD

- Pensions and Employee Benefits (PEB) has been a participating organization, along with other pension administrators across Canada, in the *Quantitative Service Measurement* (QSM) Surveys, a national benchmarking association of eight pension plan administrators across Canada. Survey results provide an understanding about the factors affecting pension plan costs and service standards.



New Brunswick public pension administration cost per client was the fourth lowest of the organizations surveyed, at $94 per client. The administration range of cost within the group was from $64 to $225 per client. Other QSM participants include: Alberta Pensions Administration, Alberta Teachers' Retirement Fund Board, British Columbia Pension Corporation, Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances, OPSEU Pension Trust and Federal Public Service Superannuation Account.

- PEB continued to manage the Life Certificate project to ensure that pensioner information is accurate and to confirm that pension payments are paid to eligible individuals only. Staff also continued efforts, in collaboration with a national search agency, to locate inactive members to whom a pension benefit is payable.

- PEB enhanced the PIBA Online Services (POLS), an employer self-service system that provides a means to significantly reduce payroll processing requirements and improve payroll turnaround time. This helps ensure that PEB has the most up to date information available to address members' questions.

- On 15 October 2008, PEB hosted an Education Day where Pension Committee Members and Trustees of several New Brunswick Pension Plans attended a full-day information session. Presentations were provided by investment managers, auditors, consultants, actuaries, and the Plan administrator.

- Areas of concentration for the Pension Committee in 2008 included:
  - Development of a Funding Policy – the Funding Policy is designed to reduce the frequency and fluctuation in contribution rates and allow for stable management of the Plan's finances
  - Distribution of Pension News, reflecting the Administrator's Report
  - Actuarial Valuation
  - Value at Risk Assessments
  - Developmental work on Terms of Reference for Sub-committees

ABOUT THE PENSION PLAN

Overview

Prior to the establishment of this Pension Plan, most New Brunswick hospital workers participated in the Pension Plan for Employees of New Brunswick Hospitals, which was established 1 April 1971. Subsequent to this, the Pension Plan for Employees of New Brunswick Hospitals was divided into three pension plans with employee groups being transferred into their respective pension plans. On 1 January 1975, the Pension Plan for Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals was established.

The Plan is a defined benefit pension plan, covering full-time employees of New Brunswick RHAs who are members of the NBNU or the NBNUPPE (Specialized Health Care Professionals and Paramedical bargaining units). This includes the President of the NBNU and the President of the NBUPPE (if they are employees under Part III). From time to time, the Pension Committee, upon written advice from the actuary, may modify certain provisions as defined in the Pension Plan document.

The purpose of the Pension Plan is to provide benefits to eligible employees in accordance with the specific terms and provisions of the plan.

Legislation

This Pension Plan is subject to the *Income Tax Act*.

In 2006, the Office of the Superintendent of Pensions confirmed the Pension Plan was not subject to the *Provincial Benefits Act* (*PBA*).

Actuarial Valuation

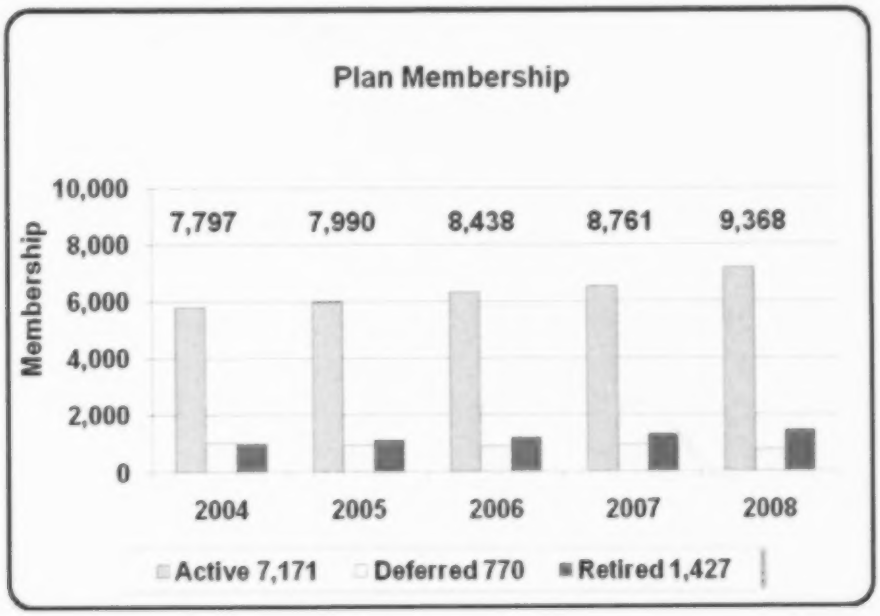
The actuarial valuation is required at least once every three years. The actuarial valuation measures the financial health of the Pension Plan, and determines whether it has sufficient funds to pay the promised benefits in the future. The actuary finalized the latest actuarial valuation as at 31 December 2008 and found that there was an unfunded liability of $345.7 million (see Funding Status on page 9 and Appendix B for further details). The next actuarial valuation is required to be completed no later than 31 December 2011.

Phased Retirement Program

The phased retirement program allows employees the opportunity to reduce their work schedule as they approach retirement, while maintaining a proportionate level of income. In 2003, the option to participate in the phased retirement program was offered to Full-time Nurses (Part III). Members of the Nurse Managers and Nurse Supervisors bargaining group were granted approval to participate in the phased retirement option effective 1 September 2004, provided they attain the age of 55 years and have a minimum of five years pensionable service. Subsequently, the program was extended to the Paramedical and Specialized Health Care Professionals bargaining groups, effective 1 April 2007.

PLAN MEMBERSHIP

Plan membership consists of all regular full-time employees of New Brunswick RHAs who are members of the NBNU or the NBUPPE. This includes members of the following bargaining units: Nurses Part III, Nurse Managers and Supervisors, Specialized Health Care Professionals and Para Medical.



Plan Statistics	**2008**	2007*
Active Contributors	**7,171**	6,965
Pensioners (by optional form):		
Life Pension with no Guarantee	**165**	154
Life Pension with 5 Years Guarantee	**494**	493
Life Pension with 10 Years Guarantee	**432**	386
Joint life and Last Survivor (50%)	**108**	95
Joint life and Last Survivor (66 2/3%)	**56**	45
Joint life and Last Survivor (100%)	**172**	140
Total Pensioners	**1,427**	1,313
Deferred Pensioners	**42**	51
Inactive Members	**728**	889
New Pensioners	**131**	128
Pensioner Deaths	**25**	14
Total Refunds	**142**	118
Members on Long Term Disability (LTD) Waiver	**194**	170
Phased Retirees	**32**	22
1 year	**0**	1
2 years	**3**	2
3 years	**8**	8
4 years	**4**	2
5 years	**17**	9

*2007 numbers have been revised to reflect new query.

MEMBER SERVICES AND COMMUNICATION

PEB has a strong team of professionals devoted to providing quality and cost-effective services to Plan members. Gains were made in service improvements and efficiencies, including eliminating a backlog of purchase of service requests, adding new online services, and improving client response time.

Requests processed for the CBE Pension Plan:	**2008**	2007
Pension estimates	**311**	192
Division of assets upon marital breakdown	**3**	3
Purchase of service estimates	**329**	384
Reciprocal transfers	**175**	128

Employee Statement of Benefits
Plan members who made contributions in 2008 received their Employee Statement of Benefits in the spring of 2009. A total of 6,365 statements were produced for 2008. The statement provided employees with up-to-date information about their pensionable service, their contributions with interest as at 31 December 2008, a pension estimate based on their service up to the end of the year, along with projected service to the age at which a member would qualify for a reduced or non-reduced pension.

Newsletter
A Pension News was released during the spring of 2008. The newsletter focused on the Fund status, the Plan statistics, the Phased Retirement Program and the Public/Mental Health Employee Transfer.

Website
In addition, the website provides excellent pension information and online estimators, at http://www.gnb.ca/pensions.

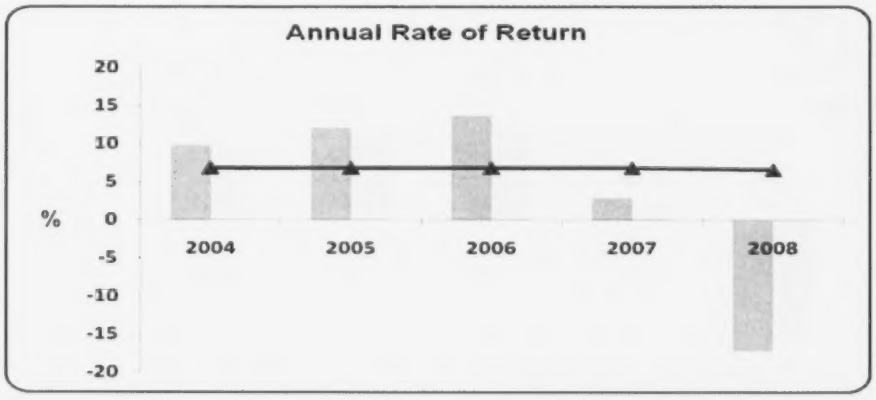
FINANCIAL MANAGEMENT

One of the major roles of the Pension Committee is the responsibility for overseeing the investment of more than $829.8 million in assets for the long-term benefit of the Plan and its members. The most important issue for any pension plan is achieving appropriate long-term investment results; and the Committee's goal is to achieve consistent and steady performance over the longer term, based on a disciplined approach and prudent decision-making.

The Pension Committee developed the Statement of Investment Policy and Goals (SIP&G) for the investment assets; and oversees the management of those assets. Investment diversification is a key principle in the SIP&G. Investments are held in a range of asset types, mainly Canadian Equity, Foreign Equity and Fixed Income. The Pension Committee reviews the SIP&G annually, with revisions effective 13 November 2008.

Annual Rate of Return

Investment returns are very important to the long-term financial health of the Pension Plan and are managed to achieve the highest investment returns that can be obtained within a level of risk that is acceptable to the Pension Committee. The annual rates of return for the period from 2004 to 2008 are as follows:



	2004	2005	2006	2007	2008
Annual Rate of Return	9.8	12.1	13.8	3.0	-17.1
API Balanced Median: Segregated	10.0	11.5	12.6	2.2	-14.8
Actuarial assumed long term rate required to fund benefits	6.86	6.86	6.86	6.86	6.60*

* As at the last actuarial funding valuation of 31 December 2008.

In 2008, the Fund's rate of return was -17.1%, which was lower than the API Balanced Median: Segregated of -14.8%. The four-year average was 2.2%, which was lower than the API Balanced Median: Segregated of 2.3%.

2008 proved to be another difficult year for the CBE Fund. Even though the Pension Committee has been diligent in making decisions with respect to investments, the financial crisis that devastated the world markets has had a direct impact on the Fund's investments.

Funding Status

The actuarial valuation prepared as at 31 December 2008 shows that the Pension Plan has an unfunded liability of $345.7 million. The previous actuarial valuation was as at 31 December 2007; and at that time, the Pension Plan showed an unfunded liability of $78.4 million.

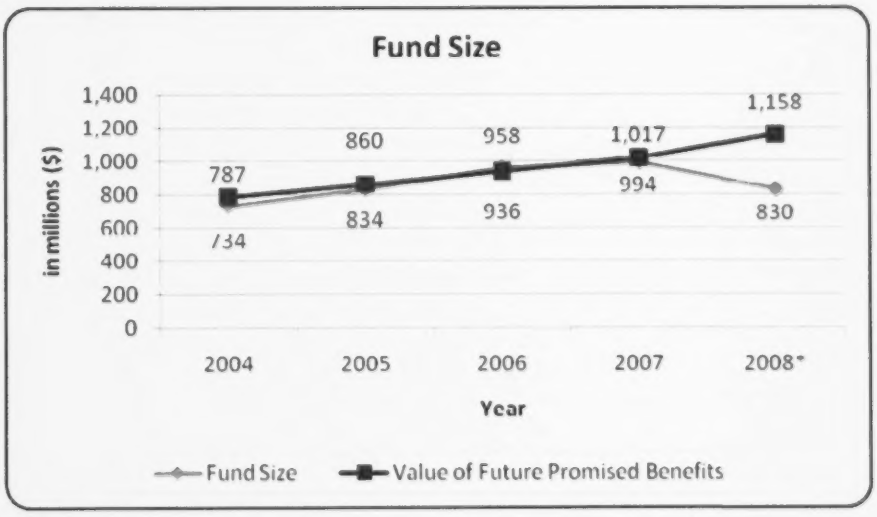
Primarily, the change in the financial position from 2007 to 2008 was due to experience losses being greater than experience gains. A number of factors have had an impact on the funding position, including:

- contribution shortfall
- retirements earlier than assumed
- change in suspended account calculations
- investment returns on the actuarial value of assets lower than the assumed rate of return (-17.48% vs. 6.6%)

The increase in the underfunded position of the Plan is unacceptable to the Pension Committee. For that reason, the financial challenges experienced by the Fund are communicated to the Parties.

At 31 December 2008, the net assets available for benefits were $829.8 million, while the value of liabilities at the end of the year was at $1,158 million. During the year 2007 and 2008, the fund deficit position of $23.4 million became an estimated deficit of $327.9 million. This is reflected in the 31 December 2008 financial statements.

The following graph illustrates the Fund between 2004 and 2008:

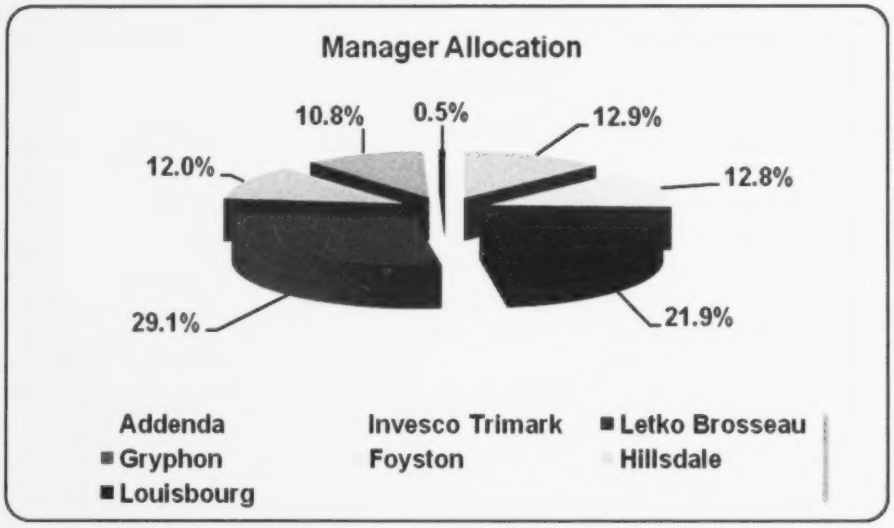


* Amounts are estimated and may be revised in the future as new information becomes available. - i.e., Full Funding Valuation is usually done every three years with an extrapolation of liabilities in the term years.

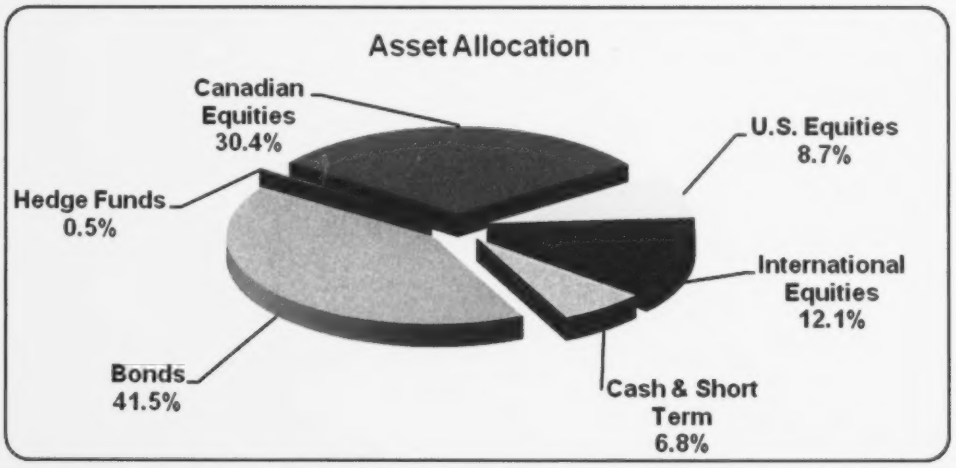
Investment Managers
During 2008, the Fund was invested by the following Investment Managers:

Addenda Capital Inc.	Bonds Manager
Invesco Trimark	Bonds Manager
Gryphon Investment Counsel Ltd.	Balanced Fund Manager
Letko, Brosseau and Associates Inc	Balanced Fund Manager
Louisbourg Investments Inc.	Hedge Funds Manager
Hillsdale Investment Management Inc.	Total Equity Manager
Foyston, Gordon and Payne Inc.	Total Equity Manager

The following shows the portion of the Fund managed by each Investment Manager at 31 December 2008:



Asset Allocation
The Investment Managers use asset allocation (within a specified range) and security selection techniques in order to achieve returns higher than those that could be attained through passive management. The following is a breakdown of the Pension Fund investments by asset class at 31 December 2008:



APPENDIX A

Grant Thornton

Financial Statements

Pension Plan for Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals

December 31, 2008

Grant Thornton

Auditors' report

Grant Thornton LLP
4th Floor
570 Queen Street, PO Box 1054
Fredericton, NB
E3B 5C2

T (506) 458-8200
F (506) 453-7029
www.GrantThornton.ca

To the Pension Committee of the Pension Plan For
Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals

We have audited the statement of accrued pension benefits and net assets available for benefits of the Pension Plan For Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals as at December 31, 2008 and the statement of changes in net assets available for benefits for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Plan's Administrator. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Plan's Administrator, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets available for benefits as at December 31, 2008 and the changes in net assets available for benefits for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Grant Thornton LLP

Fredericton, New Brunswick
April 27, 2009

Chartered Accountants

Pension Plan For Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals
Statement of Accrued Pension Benefits and Net Assets Available for Benefits

December 31,	2008	2007
Accrued Pension Benefits		
Actuarial value of accrued pension benefits (Note 6)	**$1,157,671,000**	$ 1,017,233,000
Assets		
Receivables - contributions	**5,880,526**	4,729,028
Prepaid expenses	**1,565**	-
Investments, held by custodian (Note 5)	**826,181,496**	989,898,453
	832,063,587	994,627,481
Liabilities		
Payables	**801,809**	792,643
Pension refunds payable (Note 9)	**1,504,258**	-
	2,306,067	792,643
Net assets available for benefits	**829,757,520**	993,834,838
Deficiency of net assets available for benefits over actuarial value of accrued pension benefits	**$ (327,913,480)**	$ (23,398,162)

ON BEHALF OF THE COMMITTEE

Marilyn D Quinn

See accompanying notes to the financial statements.

Pension Plan For Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals
Statement of Changes in Net Assets Available for Benefits
Year Ended December 31,

	2008	2007
Increase in net assets		
Contributions		
Employee	$ 20,222,018	$ 18,745,428
Employer	19,469,657	18,162,667
Reciprocal transfers	1,359,189	302,023
	41,050,864	37,210,118
Investment income (Note 7)	38,649,689	39,282,228
Realized (loss) gain on sale of investments	(11,083,996)	48,724,381
Unrealized current period change in market value of investments	(196,719,437)	(58,976,094)
	(169,153,744)	29,030,515
Total (decrease) increase in net assets	(128,102,880)	66,240,633
Decrease in net assets		
Benefit payments		
Pension payroll	24,274,841	21,388,227
Pension refunds	5,377,720	4,081,052
Marriage breakdown	172,449	171,480
Reciprocal transfers	98,651	226,504
Phased retirement	548,658	277,470
	30,472,319	26,144,733
Fees and expenses		
Performance measurement service	71,404	68,359
Custodial fees	317,301	256,829
Investment management fees	3,377,979	2,358,923
Administration expenses (Note 10)	917,793	792,918
Transaction costs	817,642	369,317
	5,502,119	3,846,346
Total decrease in net assets	35,974,438	29,991,079
Net (decrease) increase in assets	(164,077,318)	36,249,554
Net assets available for benefits, beginning of year	993,834,838	957,585,284
Net assets available for benefits, end of year	$ 829,757,520	$993,834,838

See accompanying notes to the financial statements.

Pension Plan For Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals
Notes to the Financial Statements
December 31, 2008

1. Description of Plan

The following description of the Pension Plan for Certain Bargaining Employees of the Province of New Brunswick is a summary only. For more information, reference should be made to the Plan Document.

(a) General

The plan is a defined benefit pension plan, covering full-time employees of New Brunswick Regional Health Authorities who are members of the New Brunswick Nurses Union or the New Brunswick Union of Public and Private Employees (Specialized Health Care Professional and Paramedical). It is recognized that while the pension plan is defined benefit in nature, employer and employee contributions are also defined in the Plan, and employer contributions cannot be changed except through future collective bargaining. The benefits as defined in the pension plan may be modified from time to time by the Pension Committee upon advice from the Plan's actuary, and in some cases, with the approval of the Board of Management.

(b) Funding policy

Contributions are made by the Plan member and Plan sponsor to fund the benefits determined under the plan. The determination of the value of the benefits is made on the basis of an actuarial valuation.

(c) Service pensions

Normal retirement pension is 2% of the annual average of the member's earnings during the period of five consecutive years in which earnings are highest, for service before January 1, 1990. For service after December 31, 1989, retirement pension is the difference between 2% of the annual average of the member's earnings during the period of five consecutive years in which earnings are highest and 0.7% of the average annual earnings during the period of five consecutive years in which earnings are highest and which are not in excess of the Annual Average YMPE. Pension benefits are indexed annually according to the consumer price index increase to a maximum of 4%.

A member who elects to take an early retirement will also receive a temporary bridging benefit payable to age 65 equal to $27 per month per year of pensionable service credit from April 1, 1971.

A member may elect from one of six optional forms of pensions being: 1) life pension with no guarantee period; 2) life pension with guaranteed period of 5 years; 3) life pension with guaranteed period of 10 years; 4) joint life and last survivor pension at 50%; 5) joint life and last survivor pension at 66 2/3% or 6) joint life and last survivor at 100%.

Normal retirement age is 65. Unreduced pension benefits are available at age 60 with 5 years of continuous employment. Reduced benefits are available at age 55 with 5 years of continuous employment.

(d) Disability pensions

A disability pension is not provided for under the terms of the Plan Document.

1. Description of Plan (Cont'd)

(e) Death benefits

If a member dies prior to retirement and before completing 5 years of continuous employment, the benefit payable to his beneficiary or estate is a refund of all contributions made by the member with accumulated interest.

If a member dies prior to retirement and has completed 5 or more years of continuous employment, the beneficiary or estate shall be paid the Commuted Value. The Commuted Value is the value, as at the date of the member's death, of the deferred pension to which the member would have been entitled had the member's continuous employment terminated just prior to their death. In addition, excess contributions (if applicable) to which the member would have been entitled would be refunded to the designated beneficiary or estate.

If a member dies after retirement, the death benefit payable is determined in accordance with the specific terms of the type of pension, which the member elected.

(f) Benefits on termination

A member who terminates and has less than five years of continuous employment is entitled to a refund of contributions made to the Plan with accumulated interest.

A member who terminates with more than five years of continuous employment on or after April 1, 1981, and has not attained age 55, may elect to receive a deferred pension commencing on his normal retirement date or an amount equal to the Commuted Value of the deferred pension as at the date of the member's termination. The Commuted Value of the deferred pension is to be transferred on a locked-in basis to any registered retirement savings arrangement where the transfer is allowed under the Pension Benefits Act. A member who terminates after April 1, 1985, and has attained age 55, is entitled to a reduced pension commencing between the ages of 55 and 60 or an unreduced pension at age 60.

A member whose date of termination of employment precedes July 1, 1997 may elect to receive a refund of the member's own contributions with accumulated interest.

(g) Income taxes

The Plan is a Registered Pension Plan as defined in the Income Tax Act and is not subject to income taxes.

(h) Reciprocal transfer agreements

The Board of Management may enter into a reciprocal agreement with any "approved employer" which operates a superannuation or pension fund. Effective March 31, 2001, the Board of Management entered into a reciprocal transfer agreement between this Plan and the Pension Plan for Part Time and Seasonal Employees of the Province of New Brunswick.

2. Significant accounting policies

(a) The accounting entity

These financial statements are prepared on a going concern basis and present financial information for the Pension Fund of the Pension Plan For Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals. The Fund is established pursuant to a Trust Agreement dated January 1, 1975. The Agreement provides that the Fund shall be used exclusively for the purpose of establishing and maintaining the Pension Plan for Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals.

(b) Contributions

Contributions from Members and the Hospitals are recorded in the period that payroll deductions are made; and accrued up to year-end for payroll periods that extend to the subsequent fiscal year.

(c) Investments

Investments are carried at fair value. The fair value of investments is based on closing market quotations as of December 31.

(d) Use of estimates

In preparing the Pension Plan's financial statements, management is required to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and reported amounts of receipts and disbursements during the period. Actual results could differ from these estimates.

3. Change in accounting policies

Current year changes

Financial instruments - presentation and disclosure

On January 1, 2008, the Plan adopted the provisions of CICA Handbook Section 3862, *Financial Instruments – Disclosures*. This section places additional emphasis on disclosures regarding the risks associated with both recognized and unrecognized financial instruments and how these risks are managed. These disclosures are included in Note 4 to the financial statements.

Capital disclosures

On January 1, 2008, the Plan adopted the provisions of CICA Handbook Section 1535, *Capital Disclosures*. This section requires enhanced quantitative disclosures about what is regarded as capital and disclosure of information with respect to the objectives, policies and processes used to manage capital. See Note 11 for further information about the Plan's objectives, policies and processes related to ongoing capital management

4. Risk management

In the normal course of business, the Plan is exposed to a variety of financial risks: credit risk, interest rate risk, currency risk and other price risk. The value of investments within the Plan's portfolio can fluctuate on a daily basis as a result of changes in interest rates, economic conditions and market news related to specific securities within the Plan. The level of risk depends on the Plan's investment objectives and the type of securities it invests in.

For all of the risks noted below, there has been no change in how the Plan manages those risks from the previous year.

Credit risk

Credit risk is the risk that the counterparty to a financial instrument will fail to discharge an obligation or commitment that it has entered into with a Plan. Where the Plan invests in debt instruments, this represents the main concentration of credit risk. The market value of debt instruments includes consideration of the credit worthiness of the issuer, and accordingly, represents the maximum credit risk exposure of the Plan. All transactions executed by a Plan in listed securities are settled/paid for upon delivery using approved brokers. The risk of default is considered minimal, as delivery of securities sold is only made once the broker has received payment. Payment is made on a purchase once the securities have been received by the broker. The trade will fail if either party fails to meet its obligation.

As at December 31, 2008, the Plan invested in debt instruments with the following credit ratings:

Debt instrument by credit rating	Percentage of value
AAA	48.79%
AA	13.16%
A	13.81%
BBB	7.30%
BB	1.28%
B	0.45%
CCC	0.14%
CC	0.01%
D	0.08%
Not Rated	0.45%

4. Risk management (Continued)

Credit ratings are obtained from Standard & Poor's, Moody's, Fitch or Dominion Bond Rating Service. Where one or more rating is obtained for a security, the lowest rating has been used.

Interest rate risk

Interest rate risk arises from the possibility that changes in interest rates will affect future cash flows or fair values of financial instruments. Interest rate risk arises when the Plan invests in interest-bearing financial instruments. The Plan is exposed to the risk that the value of such financial instruments will fluctuate due to changes in the prevailing levels of market interest rates.

As at December 31, 2008, the Plan's exposure to debt instruments by maturity and the impact on net assets had the yield curve shifted in parallel by 25 basis points with all other variables held constant ("sensitivity analysis"), is as follows:

Debt instruments by maturity date	Market Values
Less than 1 year	$ 62,622,894
1-3 years	123,127,407
3-5 years	60,097,068
Greater than 5 years	151,681,003
	$ 397,528,372
Sensitivity	$ 3,362,938

In practice actual trading results may differ from the above sensitivity analysis and the difference could be material.

Currency risk

Currency risk is the risk that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. Currency risk arises from financial instruments (including cash and cash equivalents) that are denominated in a currency other than Canadian dollars, which represents the functional currency of the Plan.

The Plan is exposed to currency risk from the United States dollar that totals $101,377,158 (12.27% of the Plan's market value).

This amount is based on the market value of the Plan's financial instruments. Other financial assets and financial liabilities that are denominated in foreign currencies do not expose the Plan to significant currency risk.

As at December 31, 2008, if the Canadian dollar strengthened or weakened by 1% in relation to the United States dollar, with all other variables held constant, net assets would have an increase or decrease, respectively, of approximately $1,013,772.

4. Risk management (Continued)

In practice actual trading results may differ from the above sensitivity analysis and the difference could be material.

Other price risk

Other price risk is the risk that the market value or future cash flows of financial instruments will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or currency risk). All investments represent a risk of loss of capital. The portfolio manager of the portfolio moderates this risk through a careful selection and diversification of securities and other financial instruments within the limits of the Plan's investment objectives and strategy. The maximum risk resulting from financial instruments is determined by the market value of the financial instruments. The Plan's overall market positions are monitored on a daily basis by the portfolio manager. Financial instruments held by the Plan are susceptible to market price risk arising from uncertainties about future prices of the instruments.

The statement of accrued pension benefits and net asset available for benefits classifies securities by market segment.

The impact on net assets of the Plan due to a 1 percent change in the benchmark, using historical correlation between the Plan's return as compared to the Plan's benchmark return, with all other variables held constant, as at December 31, 2008 is estimated to be 0.86%, or $7,103,514 (2007 - 0.92%, or $7,602,440).

The historical correlation may not be representative of the future correlation, and accordingly the impact on net assets could be materially different.

5. Investments, held by custodian	**2008**	2007
Investments		
Short term	**$ 54,684,350**	$ 69,376,531
Bonds and debentures	**341,371,515**	328,641,579
Equities	**425,857,325**	588,494,791
Accrued income	**2,554,757**	2,691,897
Cash	**3,061,201**	697,081
Commitments	**(1,347,652)**	(3,426)
	$ 826,181,496	$ 989,898,453

Pension Plan For Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals
Notes to the Financial Statements
December 31, 2008

6. Obligation for Pension Benefit

The present value of accrued pension benefits was determined using the projected benefit method prorated on service as agreed upon between the actuary and the pension committee. An actuarial valuation was made as of 1 January 2008 by Morneau Sobeco, a firm of consulting actuaries, and was then extrapolated to 31 December 2008.

The assumptions used in determining the actuarial value of accrued pension benefits were developed by reference to expected long term market conditions. The actuarial value of net assets available for benefits has been determined at amounts that reflect long term market trends (consistent with assumptions underlying the valuation of accrued pension benefits). Significant long-term assumptions used in the valuation are:

	Long-term Assumptions
Rate of return on assets	6.6%
Annual wage and salary increase	3.0%
Inflation	2.5%
Rate of pension escalation after retirement	2.5%

The projection of liabilities as at 31 December and the principal components of changes in liabilities during the year, were as follows:

	2008	2007
Liabilities, as at beginning of the year	**$ 1,017,233,000**	$ 936,371,000
Experience loss due to change in assumptions and Membership demographics	**55,033,000**	-
Employee and employer regular contributions	**38,939,000**	36,627,000
Employee and employer contributions for past service	**2,111,000**	583,000
Balance of current service cost	**5,094,000**	5,011,000
Benefit payments	**(31,977,000)**	(26,145,000)
Interest on liabilities	**70,770,000**	64,235,000
Interest on net increases for the year	**468,000**	551,000
Liabilities, as at end of year	**$ 1,157,671,000**	$1,017,233,000

7. Investment income

	2008	2007
Canadian equities	**$ 16,218,570**	$ 15,295,986
Foreign equities	**8,160,095**	7,263,854
Bonds and debentures	**13,211,813**	14,390,661
Short term investment	**1,055,285**	2,075,946
Securities lending income	**3,926**	175,779
Miscellaneous income	**-**	80,002
Total investment income	**$ 38,649,689**	$ 39,282,228

8. Investment in Plan Sponsor

As at December 31, 2008, the Plan held $4,336,280 in securities issued by the Province of New Brunswick.

9. Comparative figures

Commencing in 2008 new financial statement presentation was adopted on a prospective basis respecting the refunds payable figure. Previously this amount had been included in the actuarial value of accrued pension benefits. In 2008 the refunds payable figure is presented separately to provide enhanced detail. The 2007 comparative figures have not been restated respecting this presentation change.

10. Administration expenses

	2008	2007
Administration fees	$ 715,404	$ 708,284
Audit fees	16,800	20,790
Actuarial and related consulting	86,987	63,585
Legal fees	98,602	259
	$ 917,793	$ 792,918

11. Capital management

The Plan employs a capital management plan, a Statement of Investment Policy and Goals ("SIP&G"), that is reviewed annually by the Pension Committee. The SIP&G, which establishes policies for management of its investments, dictates the Plan's approach to growth, credit quality and profitability objectives. The overall objectives in investing the assets of the Plan are to preserve and enhance the value of capital through adequate diversification in high quality investments and achieve the highest investment return that can be obtained within the level of risk acceptable to the Pension Committee. The following description of the SIP&G is a summary only. For more information, reference should be made to the SIP&G document.

Subject to limitations, the SIP&G's investment guidelines outline that the Pension fund may invest in any or all of the following asset categories; Canadian Equity, Foreign Equity, Real Estate, Fixed Income and Cash and Cash Equivalents. The proportion of investment in each asset class is subject to restrictions including maintaining the following asset mix; 0% - 20% investment in short term securities, 24% - 54% investment in Canadian equities, 15% - 35% investment in international equities (including US equities), 25% - 48% investment in fixed income, and 0%-3% in hedge funds.

The Pension Fund or any portion allocated to any Fund Manager must be well diversified across industry sectors and capitalization ranges. No one equity holding shall represent more than 10% of the book value of the aggregate of the Canadian, US or International equity portfolio. Policy guidelines have been established to ensure the Pension Plan holds fixed term investments with a credit rating of BBB or higher. Investments with a credit rating of BB

11. Capital management (Continued)

or lower, up to a maximum of 5% of bond portfolio, may be held but only with prior approval of the Pension Committee. Investments in BBB bonds is permitted up to 15% of the bond portfolio. Investments in any one corporate issue may not exceed 10% of the total bond component, except for securities of or fully guaranteed by the government of Canada or a province of Canada having at least an A rating on the Dominion Bond Rating Service (DBRS) or equivalent credit rating. Short-term securities will be limited to those of the highest quality to minimize risk, namely those with a minimum rating of R1.

The SIP&G outlines the acceptable target asset allocation range to be managed by each manager. The maximum target allocation to any one manger is 30%. The manager asset allocation percentages are monitored quarterly and managers are rebalanced back to the maximum allocation, if necessary.

There has been no change in the overall strategy employed during the year ended December 31, 2008.

12. Subsequent event

Subsequent to year end the Plan was advised by one of its investment managers of a decision to write down an investment in the portfolio to reflect a security liquidation in the approximate amount of $124,500. The 2008 financial statements have not been adjusted to reflect this event.

APPENDIX B

Section 4 – Actuarial Opinion

This actuarial opinion is with respect to the Pension Plan for Certain Bargaining Employees of New Brunswick Hospitals (the "Plan"). The valuation thereof was performed as at December 31, 2008, based on the Plan provisions and data as at that date. We have confirmed with the Pension Committee that after December 31, 2008 and before October 15, 2009, there were no modifications nor any extraordinary changes to the membership other than those listed in this report which would materially affect the results of this actuarial valuation.

I hereby certify that, in my opinion, as at December 31, 2008:

a) The Plan has a funding deficiency on a going-concern basis. The actuarial value of assets, on a going-concern basis, is less than the actuarial value of liabilities by $345,668,000.

b) According to the solvency test, the Plan has a solvency deficiency of $932,976,000 as at December 31, 2008; that is, the value of Plan assets would be less than the actuarial liability by that amount if the Plan had been wound-up on the valuation date and benefits paid out in accordance with the Canadian Institute of Actuaries prescribed solvency basis.

c) The total normal actuarial cost is 13.22% of members' payroll. This normal cost is estimated to apply until the date of the next actuarial valuation report. After deducting employee and employer required contributions of 12.76% of payroll, there is a residual normal cost of 0.46% of members' payroll. The shortfall for the period January 1, 2009 to March 31, 2009 would be higher since the contribution rate increases only came into effect on April 1, 2009 for a portion of the active membership.

d) The Plan requires the employer to contribute in the same amount as the employees. Therefore, in accordance with the Plan, the employer's contributions should be 6.38% of member's payroll. These contributions are compatible with the requirements of the Income Tax Act (Canada) for the deductibility of contributions.

e) Special payments of 8.00% of payroll would be required to amortize the going-concern unfunded liability over a period of 15 years.

f) The current contributions including the recent increase of 0.75% of payroll to both member and employer contributions are insufficient to meet the cost of benefits under the Plan as at December 31, 2008. At the date of writing this report, no additional changes in benefits and/or contributions had been made to address this shortfall.

In my opinion:

a) *The data on which the valuation is based are sufficient and reliable for the purposes of the valuation.*
b) *The assumptions used are, in aggregate, appropriate for the purposes of the valuation.*
c) *The methods employed in the valuation are appropriate for the purposes of the valuation.*

This report has been prepared, and my opinion given, in accordance with accepted actuarial practice.

The assumptions that form each actuarial basis used in the report were reasonable at the time this actuarial valuation report was prepared and contributions were determined.

The calculations in the actuarial valuation report have been prepared in accordance with Subparagraphs 147.2(2)(a) of the *Income Tax Act*.

The recommendations and opinions are given exclusively from a financial viewpoint. This valuation report does not constitute a legal opinion on the rights or duties of the Plan administrator, the Pension Committee, the Employer or the members in respect of the pension funds.

Actuarial valuations are performed based on assumptions and methods that are in accordance with sound actuarial principles. Emerging experience differing from these assumptions may result in gains or losses, which may affect future contribution levels. These will be revealed in future actuarial valuations.

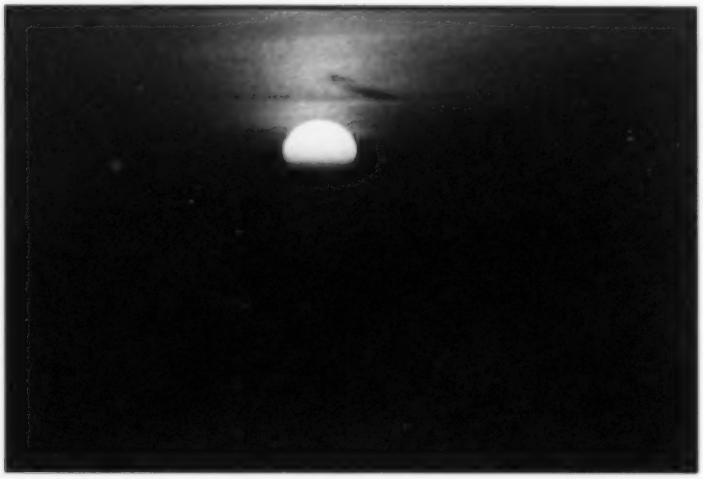
The next actuarial valuation should be performed not later than December 31, 2011.

Conrad Ferguson, F.S.A., F.C.I.A.

MORNEAU SOBECO

Frederick Square, Suite 300
77 Westmorland Street
Fredericton, NB E3B 6Z3 October, 2009

This report has been peer reviewed by: Jeff Penner, F.S.A., F.C.I.A.



RÉGIME DE RETRAITE DE CERTAINS EMPLOYÉS SYNDIQUÉS DES HÔPITAUX DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Rapport annuel de l'administrateur
Au 31 décembre 2008

Préparé par:
Pensions et avantages sociaux des employés
Bureau des ressources humaines

New Nouveau Brunswick
Be...in this place • Être...ici on le peut

ISBN: 978-1-55471-561-9

MESSAGE DU BUREAU DES PENSIONS ET DES AVANTAGES SOCIAUX DES EMPLOYÉS

Le bureau des Pensions et des avantages sociaux des employés (PASE) est heureux de vous présenter le rapport annuel de l'administrateur du Régime de retraite de certains employés syndiqués (CES) des hôpitaux du Nouveau-Brunswick pour l'année terminée le 31 décembre 2008. Ce rapport nous offre la possibilité de rendre compte des améliorations et des changements survenus pendant l'année du régime, et de vous informer sur la santé financière du régime.

À titre d'administrateur de ce régime, PASE voit à son fonctionnement quotidien. PASE participe actuellement à la gestion et à l'administration de 11 régimes de retraite distincts, en vertu d'une loi, ou d'un contrat, de même qu'à de nombreux autres régimes d'avantages assurés.

Au cours de l'année, les participants aux régimes ont demandé (en personne, par téléphone ou à l'aide de formulaires de demande) un certain nombre de services, y compris mais sans s'y limiter le calcul des prestations futures, le rachat d'années de service et les transferts réciproques. Par ailleurs, les normes de gouvernance concernant l'ensemble des régimes deviennent plus rigoureuses et PASE est chargé de revoir ses normes et pratiques en vue de satisfaire à ces exigences.

Nous reconnaissons l'importance de la contribution des régies régionales de la santé (RRS) en matière de soutien continu aux participants du régime. Au cours du dernier exercice, PASE a continué d'améliorer la communication de renseignements opportuns aux régies régionales de la santé par des contacts réguliers et sa participation aux réunions des comités de paye et du personnel.

Nous souhaitons la bienvenue aux nouveaux participants et nous sommes heureux de continuer de servir le Régime de retraite de certains employés syndicaux des hôpitaux du Nouveau-Brunswick. Si vous souhaitez communiquer avec nous, utilisez nos coordonnées qui figurent sur la page suivante.

En terminant, nous aimerions profiter de cette occasion pour remercier tous les partenaires qui collaborent à la prestation de ce régime : le **comité de pension du Régime de retraite de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick**, les **RRS-A et RRS-B**, le **Syndicat des infirmières et infirmiers du Nouveau-Brunswick**, le **Syndicat des employé(e)s des secteurs public et privé du Nouveau-Brunswick**, le **ministère de la Santé**, le **Conseil de gestion** et le **Bureau des ressources humaines**.

Sincères salutations,

Don Harrington, CA
Directeur, Services ministériels
Pensions et avantages sociaux des employés
Bureau des ressources humaines

TABLE DES MATIÈRES

GOUVERNANCE DU RÉGIME 1
FAITS SAILLANTS CONCERNANT LA PÉRIODE DE DÉCLARATION DE 2008 3
À PROPOS DU RÉGIME DE RETRAITE 5
PARTICIPATION AU RÉGIME 7
SERVICES ET COMMUNICATIONS AUX PARTICIPANTS 9
GESTION FINANCIÈRE 10
ÉTATS FINANCIERS 2008 ..... ANNEXE A
AVIS DE L'ACTUAIRE ..... ANNEXE B

Rédigé par:

Pensions et avantages sociaux des employés
Bureau des ressources humaines

C.P. 6000
Fredericton (N.-B.)
E3B 5H1

Téléphone: 1-506-453-2296
Télécopieur: 1-506-457-7388
Sans frais : 1-800-561-4012
Site Web : http://www.gnb.ca/pensions

GOUVERNANCE DU RÉGIME

Le comité de pension de certains employés syndiqués a la responsabilité de surveiller l'administration du régime, de maintenir et d'administrer la caisse de retraite au nom des Parties, et de s'assurer que la caisse de retraite sert aux fins du versement des prestations de retraite aux participants du régime. Le comité de pension se compose de dix membres :

- trois représentantes du Syndicat des infirmiers et infirmières du N.-B. (SIINB);
- deux représentants du Syndicat des employé(e)s des secteurs public et privé du N.-B. (SESPPNB); et
- cinq représentants nommés par le secrétaire du Conseil de gestion.

De plus, le SIINB et le SESPPNB peuvent inviter chacun un conseiller aux réunions à titre de membre d'office. Un directeur de PASE, ou son représentant, agit comme secrétaire du comité. Voici la composition du comité au 31 décembre 2008 :

Représentantes nommées par le SIINB	Représentants nommés par le secrétaire du Conseil de gestion
Janet Walker	Leslie Reid (Bureau des ressources humaines)
Marilyn Quinn	Mark Thompson (Ministère de la Santé)
Shelley Duggan	Michael Chisholm (RRS– B)
	Tom Maston (Ministère de la Santé) – vice-président
	Vicki Squires (RRS– B)
Représentantes nommées par le SESPPNB	**Membres d'office**
Thomas Gallant	Debbie Lacelle (SESPPNB)
Lydia Jaillet	David Wright (SIINB)
	Don Harrington (secrétaire du comité – PASE)

Énoncé de mission du comité de pension

Le comité de pension agit dans le meilleur intérêt des membres du régime et des bénéficiaires, veillant à une gestion efficace et efficiente du régime et de la caisse de retraite en vue de verser les prestations déterminées aux participants du régime.

Valeurs et principes :

- La prudence financière guide toutes les décisions du comité de pension.
- L'actif de la caisse est investi en fonction d'une croissance à long terme suffisante, selon des niveaux de risque acceptable, pour remplir les obligations du régime.
- Le comité de pension s'emploie à s'assurer que le régime est conforme en tout temps aux règlements applicables et que le versement des prestations déterminées est effectué d'une façon opportune et efficiente.

Réunions du comité de pension
Le comité de pension se réunit à intervalles réguliers pour examiner les questions relatives au régime de retraite. En 2008, le comité a tenu des réunions aux dates suivantes :

les 26 et 27 février	le 13 novembre
le 15 avril	les 3 et 4 décembre
les 16 et 17 septembre	

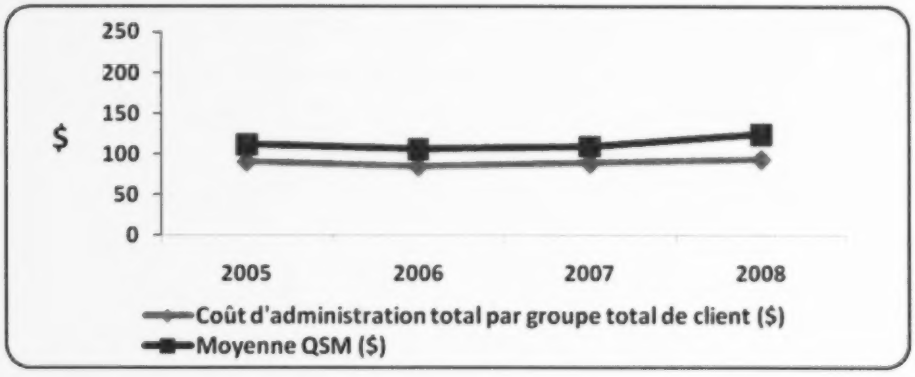
En plus des réunions ordinaires, certains membres du comité de pension participent à plusieurs sous-comités spéciaux, tels que le sous-comité de gouvernance, le sous-comité des placements, et le sous-comité de vérification.

Représentants du régime
L'une des responsabilités du comité de pension est de retenir les services de certains représentants qui sont chargés d'exécuter des fonctions en son nom. Au 31 décembre 2008, les représentants suivants ont exercé diverses fonctions au nom du régime de retraite :

Actuaire et conseiller :	Morneau Sobeco
Administrateur :	PASE, Bureau des ressources humaines
Vérificateur :	Grant Thornton LLP
Dépositaire :	RBC Dexia Investor Services
Gestionnaires de placements :	Addenda Capital inc. Invesco Trimark Foyston, Gordon and Payne inc. Gryphon Investment Counsel ltée Letko Brosseau & Associates inc. Louisbourg Investments inc. Hillsdale Investment Managements inc.
Mesure du rendement :	API Asset Performance inc.
Conseiller juridique :	Goodmans LLP

FAITS SAILLANTS CONCERNANT LA PÉRIODE DE DÉCLARATION DE 2008

- PASE participe, à l'instar d'autres administrateurs de régime de pension au Canada, aux études *Quantitative Service Measurement* (QSM), association nationale d'analyse comparative regroupant huit administrateurs de régimes de pension au Canada. Les résultats de ces études a fourni un éclairage sur les facteurs qui ont une incidence sur les coûts des régimes de pension et sur les normes en matière de service donnant droit à pension.



Le coût d'administration des régimes de retraite du gouvernement du Nouveau-Brunswick se classait au 4e rang des coûts les plus faibles, s'établissant à 94 dollars par client. Dans le groupe, les coûts administratifs oscillaient entre 64 et 225 dollars par client. Ont également participé au sondage QSM : Alberta Pensions Administration, Alberta Teachers' Retirement Fund Board, British Columbia Pension Corporation, Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances, Fiducie du régime de retraite du SEFPO, Compte de pension de retraite de la fonction publique du Canada.

- PASE a continué à gérer le projet Certificat-vie pour s'assurer que les renseignements sur les pensions sont justes et confirmer que les rentes de retraite ne sont versées qu'aux personnes qui y ont droit. Le personnel a de plus poursuivi ses efforts, en collaboration avec une agence de recherche nationale pour trouver des adhérents inactifs ayant des prestations payables.

- PASE a également amélioré les Services en ligne d'administration des pensions et des avantages assurés (SELA), système de libre-service à l'intention des employeurs qui permettra de réduire considérablement les besoins relatifs au traitement de la paie et d'améliorer le délai d'exécution du traitement. Cette amélioration aide à s'assurer que PASE a accès à l'information la plus récente en vue de répondre aux réponses des participants du régime.

- Le 15 octobre 2008, PASE a animé la Journée d'étude dans le cadre de laquelle les membres du comité de pension et les fiduciaires de plusieurs régimes de pension du Nouveau-Brunswick ont participé à une journée d'information. Gestionnaires de placement, vérificateurs, consultants, actuaires ont livré des exposés, de même que des représentants de PASE en tant qu'administrateur du régime.

- En 2008, le comité de pension a concentré principalement ses efforts sur :
  - l'élaboration d'une politique de financement visant à réduire la fréquence et la fluctuation des taux de cotisation et à assurer une gestion stable de la caisse de retraite;
  - la diffusion du bulletin « Renseignements sur le régime » qui se fait l'écho du rapport de l'administrateur;
  - l'évaluation actuarielle;
  - les évaluations de la valeur à risque;
  - le travail préparatoire sur les cadres de référence des sous-comités.

À PROPOS DU RÉGIME DE RETRAITE

Vue d'ensemble

Avant la mise en place du présent régime de retraite, la plupart des employés des hôpitaux du Nouveau-Brunswick participaient au régime de retraite des employés des hôpitaux du Nouveau-Brunswick, établi le 1er avril 1971. Ultérieurement, le Régime de retraite des employés des hôpitaux du Nouveau-Brunswick a été divisé en trois régimes et les groupes d'employés ont été transférés à leurs régimes de retraite respectifs. Le régime de retraite de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick a été créé le 1er janvier 1975.

Il s'agit d'un régime de retraite à prestations déterminées visant les employés à temps plein des régies régionales de la santé du Nouveau-Brunswick membres du Syndicat des infirmiers et infirmières du N.-B. ou du Syndicat des employés des secteurs public et privé du N.-B. (groupes syndiqués des professionnels en soins spécialisés et du personnel paramédical). Cela comprend la présidente du SIINB et le président du SESPPNB (s'ils sont réputés employés en vertu de la Partie III des services publics). Le comité de pension peut, sur recommandation écrite de l'actuaire du régime, modifier parfois les prestations établies en vertu du texte du régime.

L'objectif du régime de retraite est d'offrir des prestations aux employés admissibles conformément aux termes du régime.

Fondement législatif

Le présent régime de retraite est administré conformément à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (*LIR*).

Ce régime de retraite n'est pas assujetti à la *Loi sur les prestations de pension* du Nouveau-Brunswick (*LPP*). Cette décision fut confirmée par le Bureau du surintendant des pensions en 2006.

Évaluation actuarielle

Une évaluation actuarielle est requise au moins tous les trois ans. Une telle évaluation vise à mesurer la santé financière du régime et permet de déterminer si le régime dispose des fonds nécessaires pour verser les prestations promises aux futurs retraités. L'actuaire du régime a effectué sa plus récente évaluation actuarielle le 31 décembre 2008 et a établi que le régime n'était pas entièrement provisionné – il y avait un manque à cotiser de 345,7 millions de dollars (pour obtenir des précisions, prière de consulter la section traitant de la situation du financement à la page 10 et à l'annexe B). La prochaine évaluation actuarielle doit être effectuée au plus tard le 31 décembre 2011.

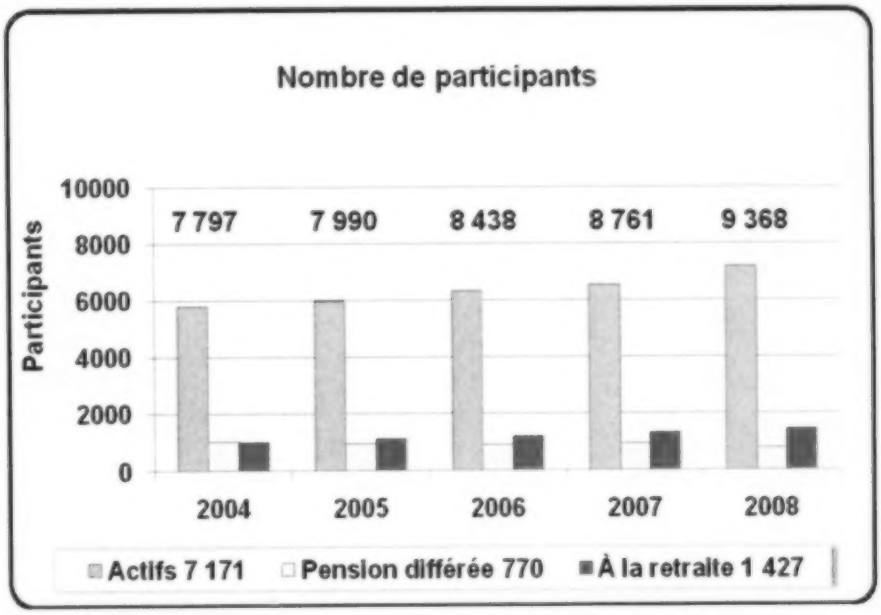
Programme de retraite progressive

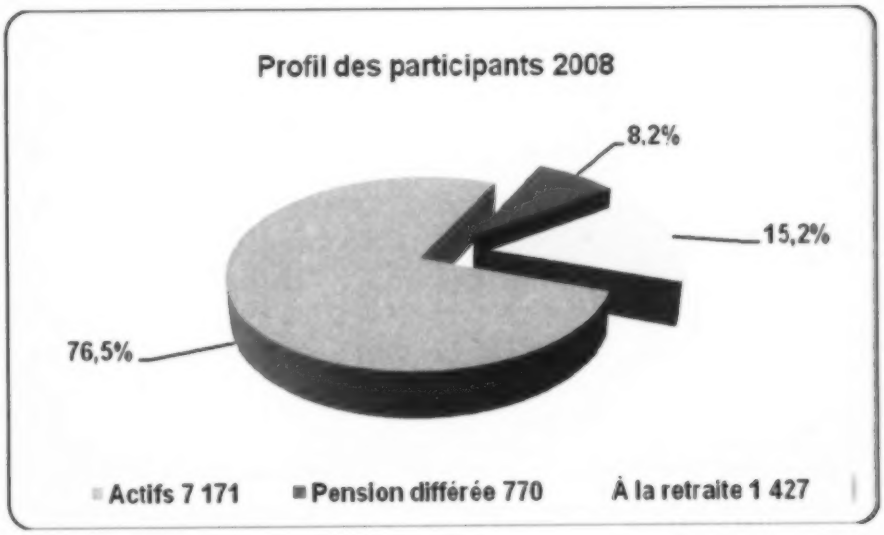
Le programme de retraite progressive donne l'occasion aux employés de réduire leurs heures de travail à mesure qu'ils approchent la retraite, tout en maintenant un niveau de revenu proportionnel. Le choix de participer au programme de retraite progressive a été offert en 2003 aux infirmières à temps plein (Partie III). Les membres de l'unité de négociation des infirmières gestionnaires et des infirmières surveillantes ont été autorisées à participer au programme à compter du 1er septembre 2004, à la condition d'avoir atteint l'âge de 55 ans et de disposer d'au moins cinq années de service ouvrant

droit à pension. Ultérieurement, le programme a été élargi et offert aux groupes de négociation du personnel paramédical et des professionnels en soins spécialisés, cette possibilité de participation entrant en vigueur le 1er avril 2007.

PARTICIPATION AU RÉGIME

Les participants au régime se composent d'employés à temps plein des régies régionales de la santé du Nouveau-Brunswick qui sont membres du Syndicat des infirmiers et infirmières du Nouveau-Brunswick, ou du Syndicat des employé(s) des secteurs public et privés du Nouveau-Brunswick. Cela inclut les membres des unités de négociation que voici : infirmières de la Partie III, infirmières gestionnaires et surveillantes, des professionnels spécialisés en soins de santé et du personnel paramédical.





Statistiques du régime	**2008**	2007*
Cotisants actifs	**7 171**	6 965
Pensionnés (par type de pension facultative):		
Pension à vie sans garantie	**165**	154
Pension à vie avec garantie de 5 ans	**494**	493
Pension à vie avec garantie de 10 ans	**432**	386
Pension réversible et au dernier survivant (50 %)	**108**	95
Pension réversible et au dernier survivant (66 2/3 %)	**56**	45
Pension réversible et au dernier survivant (100 %)	**172**	140
Nombre total de pensionnés	**1 427**	1 313
Titulaires d'une pension différée	**42**	51
Participants inactifs	**728**	889
Nouveaux pensionnés	**131**	128
Pensionnés décédés	**25**	14
Total des remboursements	**142**	118
Participants bénéficiant d'une exonération de primes au titre de l'invalidité prolongée	**194**	170
Participants en retraite progressive		
	32	22
1 an	**0**	1
2 ans	**3**	2
3 ans	**8**	8
4 ans	**4**	2
5 ans	**17**	9

*Les données de 2007 ont été révisées pour refléter la nouvelle requête.

SERVICES ET COMMUNICATIONS AUX PARTICIPANTS

PASE dispose d'une solide équipe de professionnels déterminés à offrir avec efficacité des services de qualité aux participants du régime. Il y a eu des améliorations et des gains en matière d'efficacité, notamment en ce qui concerne l'élimination d'un arriéré de demandes de rachat d'années de service ouvrant droit à pension, l'ajout de nouveaux services en ligne et le temps de réponse plus rapide aux demandes de la clientèle.

Nombre de demandes traitées relativement au Régime de retraite de CES :	**2008**	2007
Estimations de pension	**311**	192
Répartition des biens après une rupture de mariage	**3**	3
Estimations de rachat d'années de service ouvrant droit à pension	**329**	384
Transferts réciproques	**175**	128

État des prestations des employés
Les personnes qui ont cotisé au régime de retraite en 2008 ont reçu un état de leurs prestations au cours du printemps 2009. En tout, 6 365 états ont été produits en 2008. L'état fournissait de l'information à jour sur les années de service ouvrant droit à pension des employés, leurs cotisations et leurs intérêts versés au 31 décembre 2008, une estimation de la pension basée selon leur service jusqu'à la fin de l'année, ainsi que le service prévu jusqu'à l'âge auquel un participant aurait droit à une pension réduite ou non réduite.

Bulletin d'information
Un bulletin intitulé « Renseignements sur le régime de retraite » a été publié au cours du printemps 2008. Ce bulletin porte principalement sur la situation de la caisse de retraite, les statistiques relatives au régime, le programme de retraite progressive et le transfert du personnel de la santé publique et de la santé mentale.

Site Web
De plus, le site Web offre d'excellents renseignements au sujet de la pension ainsi que des outils de calcul en ligne à l'adresse http://www.gnb.ca/pensions.

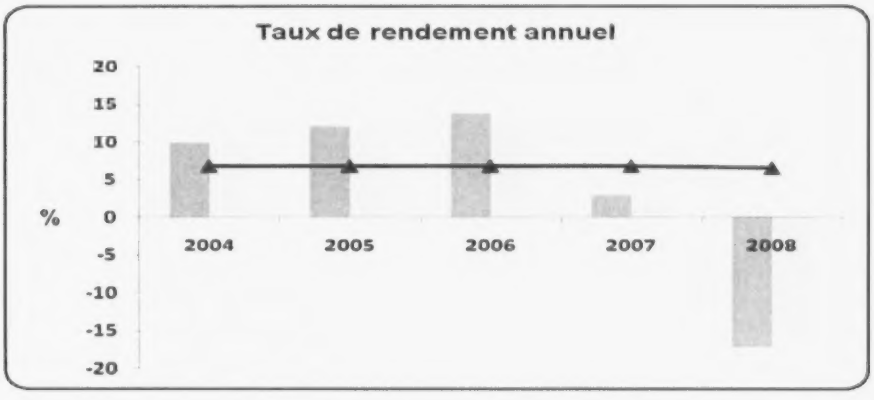
GESTION FINANCIÈRE

Un des principaux rôles du comité de pension est de veiller à l'investissement d'un actif de plus de 829,8 millions de dollars dans le but d'en faire bénéficier à long terme le régime de retraite et ses participants. Le problème qui se pose avec le plus d'acuité à tout régime de retraite est d'obtenir un bon rendement à long terme; le comité a donc pour objectif d'obtenir un rendement uniforme et constant dans le long terme, par une approche ordonnée et des décisions prudentes.

Le comité de pension a élaboré la déclaration des politiques et des objectifs de placement du régime, relativement à l'actif investi, et il surveille la gestion de cet actif. La diversification des investissements représente un des principes importants de la déclaration des politiques et des objectifs de placement. Les placements se classent en différentes catégories d'actif, principalement des actions canadiennes, des actions étrangères et des titres à revenu fixe. Le comité de pension réexamine chaque année la déclaration des politiques et des objectifs de placement; sa dernière mise à jour remonte au 13 novembre 2008.

Taux de rendement annuel

Le rendement des placements est très important pour la stabilité financière du régime de retraite, qui est géré de manière à obtenir le rendement le plus élevé possible selon un niveau de risque acceptable pour le comité de pension. De 2004 à 2008, les taux de rendement annuels de la caisse de retraite ont été les suivants :



	2004	2005	2006	2007	2008
Taux de rendement annuel	9,8	12,1	13,8	3,0	-17,1
Taux de référence de API	10,0	11,5	12,6	2,2	-14,8
Taux de rendement à long terme prévu par l'évaluation actuarielle requis pour financer les prestations de retraite	6,86	6,86	6,86	6,86	6,60*

* À la dernière évaluation actuarielle du 31 décembre 2008.

En 2008, le taux de rendement s'établissait à -17,1 %, comparé au taux de référence API qui s'établissait à -14,8 %. Sur une période de quatre ans, le rendement moyen était de 2,2 % tandis que celui du taux de référence API était de 2,3 %.

L'année 2008 s'est avérée être une autre année difficile pour le fonds de CES. Bien que le comité de pension ait fait preuve de diligence quant à ses décisions d'investissement, la crise financière qui a nuit aux marchés du monde entier a durement frappé le rendement du fonds.

Situation du financement

L'évaluation actuarielle du 31 décembre 2008 a révélé que le régime de retraite présentait un déficit actuariel de 345,7 millions de dollars. L'évaluation actuarielle précédente, réalisée le 31 décembre 2007, avait déterminé que le régime de retraite présentait un déficit actuariel de 78,4 millions de dollars.

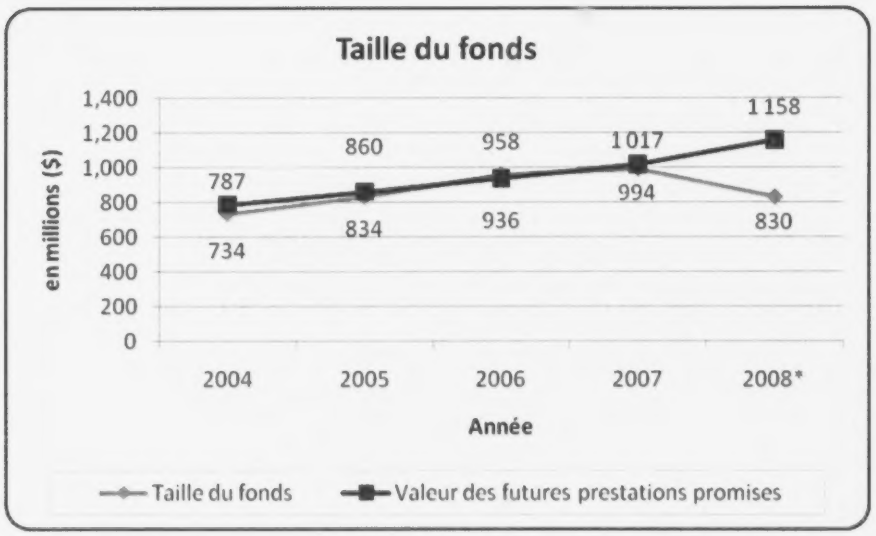
Cette évolution dans la situation financière de 2007 à 2008 s'explique surtout par des pertes actuarielles plus grandes que les gains actuariels. Un certain nombre de facteurs ont par ailleurs eu une incidence sur la situation du financement, y compris ceux que voici :

- un manque à gagner dans les cotisations;
- des départs en retraite anticipés;
- la modification des calculs des comptes en raison de suspension des prestations;
- le taux de rendement des investissements sur la valeur actuarielle des actifs a été inférieur au taux anticipé (-17,48 % par rapport à 6,6 %)

L'augmentation de la position de sous-financement du Régime est devenue inacceptable pour le comité de pension. Pour cette raison, les défis financiers auxquels le fonds fait face ont été communiqués aux Parties.

Au 31 décembre 2008, l'actif net disponible pour le service des prestations s'établissait à 829,8 millions de dollars, tandis que la valeur du passif en fin d'exercice était de 1 158 millions de dollars. Au cours des années 2007 et 2008, la situation du fonds est passée de 23,4 millions de déficits à un déficit estimé de 327,9 millions de dollars. Les états financiers publiés au 31 décembre 2008 rendent compte de cette situation.

Le graphique suivant donne un aperçu de la caisse de retraite entre 2004 et 2008 :



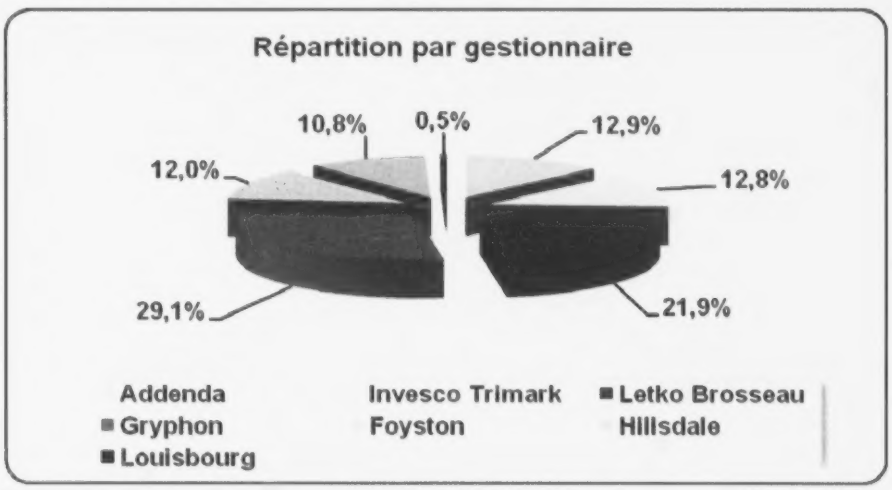
* Les montants sont des estimations sujettes à des révisions après l'obtention des toutes dernières données, c.-à-d. que l'évaluation de la capitalisation totale est habituellement effectuée une fois tous les trois ans, en effectuant une projection du passif pour chaque année du terme

Gestionnaires de placement

En 2008, la caisse de retraite a été investie par les gestionnaires de placement suivants :

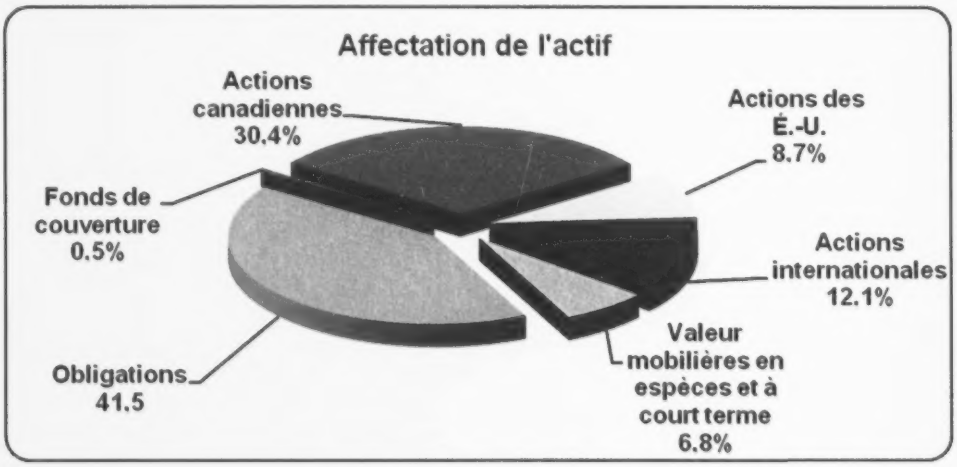
Addenda Capital inc.	Gestionnaire d'obligations
Invesko Trimark	Gestionnaire d'obligations
Gryphon Investment Counsel ltée	Gestionnaire de portefeuille équilibré
Letko, Brosseau and Associates inc	Gestionnaire de portefeuille équilibré
Louisbourg Investments Inc.	Gestionnaire de fonds de couverture
Hillsdale Investment Management Inc.	Gestionnaire de capitaux propres
Foyston, Gordon and Payne inc.	Gestionnaire de capitaux propres

Le graphique que voici rend compte des portions de la caisse de retraite gérées par chaque gestionnaire de placement au 31 décembre 2008 :



Affectation de l'actif

Les gestionnaires de placements emploient les méthodes d'affectation de l'actif (sous réserve des limites établies) et de sélection des titres de façon à obtenir des rendements supérieurs à ceux qui seraient atteints par une gestion passive. Voici la répartition de placements de la caisse de retraite au 31 décembre 2008, selon les catégories d'actif :


Affectation de l'actif
Actions canadiennes 30.4%
Actions des É.-U. 8.7%
Fonds de couverture 0.5%
Actions internationales 12.1%
Valeur mobilières en espèces et à court terme 6.8%
Obligations 41.5

ANNEXE A

États financiers

Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick

Le 31 décembre 2008

Grant Thornton

Rapport des vérificateurs

Grant Thornton LLP
Bureau 400
570 rue Queen, C.P. 1054
Fredericton, N-B
E3B 5C2

T (506) 458-8200
Tc (506) 453-7029
www.GrantThornton.ca

Au comité de pension pour le Régime de pension de
certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick

Nous avons vérifié l'état des prestations constituées et de l'actif net disponible pour le service des prestations du Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick au 31 décembre 2008 ainsi que l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations pour l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à l'administrateur du régime. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend un examen par sondages des informations probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par l'administrateur du régime, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, les prestations constituées et l'actif net disponible pour le service des prestations au 31 décembre 2008 ainsi que l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Grant Thornton LLP

Fredericton (Nouveau-Brunswick)
Le 27 avril 2009

Comptables agréés

Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick
État des prestations constituées et de l'actif net disponible pour le service des prestations

Le 31 décembre	2008	2007
Prestations constituées		
Valeur actuarielle des prestations constituées (Note 6)	**1 157 671 000** $	1 017 233 000 $
Actif		
Débiteurs - cotisations	**5 880 526**	4 729 028
Charges payées d'avance	**1 565**	-
Placements, détenus par le dépositaire (Note 5)	**826 181 496**	989 898 453
	832 063 587	994 627 481
Passif		
Créditeurs	**801 809**	792 643
Remboursements de prestations payables (Note 9)	**1 504 258**	-
	2 306 067	792 643
Actif net disponible pour le service des prestations	**829 757 520**	993 834 838
Insuffisance de l'actif net disponible pour le service des prestations sur la valeur actuarielle des prestations constituées	**(327 913 480)** $	(23 398 162) $

AU NOM DU COMITÉ

Voir notes afférentes aux états financiers.

Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick
État de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations

Exercice terminé le 31 décembre	2008	2007
Augmentation de l'actif net		
Cotisations		
Employés	20 222 018 $	18 745 428 $
Employeur	19 469 657	18 162 667
Transferts réciproques	1 359 189	302 023
	41 050 864	37 210 118
Revenus de placement (Note 7)	38 649 689	39 282 228
(Pertes) gains réalisés sur la vente de placements	(11 083 996)	48 724 381
Variation non matérialisée de la valeur de marché des placements au cours de l'exercice	(196 719 437)	(58 976 094)
	(169 153 744)	29 030 515
(Diminution) augmentation totale de l'actif net	(128 102 880)	66 240 633
Diminution de l'actif net		
Versement de prestations		
Prestations de retraite	24 274 841	21 388 227
Remboursements	5 377 720	4 081 052
Droits à pension découlant de la rupture de mariage	172 449	171 480
Transferts réciproques	98 651	226 504
Retraite progressive	548 658	277 470
	30 472 319	26 144 733
Frais et dépenses		
Frais de mesure du rendement	71 404	68 359
Droits de garde	317 301	256 829
Frais de gestion des placements	3 377 979	2 358 923
Dépenses d'administration (Note 10)	917 793	792 918
Coûts de transaction	817 642	369 317
	5 502 119	3 846 346
Diminution totale de l'actif net	35 974 438	29 991 079
(Diminution) augmentation nette de l'actif	(164 077 318)	36 249 554
Actif net disponible pour le service des prestations au début de l'exercice	993 834 838	957 585 284
Actif net disponible pour le service des prestations à la fin de l'exercice	829 757 520 $	993 834 838 $

Voir notes afférentes aux états financiers

Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick
Notes afférentes aux états financiers
Le 31 décembre 2008

1. Description du régime

La description suivante du Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick n'est qu'un aperçu. Pour obtenir de l'information additionnelle, consulter le document relatif au régime.

a) Généralités

Il s'agit d'un régime de pension à prestations déterminées visant les employés à plein temps des régies régionales de la santé du Nouveau-Brunswick qui sont membres du Syndicat des infirmières et infirmiers du Nouveau-Brunswick ou du Syndicat des employés des secteurs public et privé du Nouveau-Brunswick (professionnel spécialisé en soins de santé et paramédical). Bien qu'il s'agisse d'un régime à prestations déterminées, les cotisations de l'employeur et des employés sont aussi spécifiées, et les cotisations de l'employeur ne peuvent pas être modifiées autrement que par voie de négociations collectives futures. Les prestations établies en vertu du régime peuvent être modifiées de temps à autre par le comité de pension, à la suite des recommandations de l'actuaire du régime, et en certains cas, avec l'approbation du Conseil de gestion.

b) Politique de capitalisation

Les cotisations sont versées par les participants et le répondant du régime en vue d'assurer le versement des prestations établies en vertu du régime. La valeur des prestations est fondée sur une évaluation actuarielle.

c) Prestations de retraite

La pension de retraite normale correspond à 2 % du traitement annuel moyen des cinq années consécutives au cours desquelles les gains ont été les plus élevés, pour les années de service antérieures au 1er janvier 1990. Dans le cas des années de service ultérieures au 31 décembre 1989, la pension de retraite correspond à la différence entre 2 % du traitement annuel moyen des cinq années consécutives au cours desquelles les gains ont été les plus élevés et 0,7 % du traitement annuel moyen des cinq années consécutives au cours desquelles les gains ont été les plus élevés sans dépasser le montant annuel moyen du MGAP. Les prestations de retraite sont indexées annuellement en fonction de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation, jusqu'à concurrence de 4 %.

Un participant qui opte pour la retraite anticipée reçoit aussi une prestation de raccordement temporaire jusqu'à ce qu'il atteigne 65 ans. Celle-ci correspond à 27 $ par mois par année de service ouvrant droit à pension à compter du 1er avril 1971.

Un participant peut choisir l'un des six types de pension facultative suivants : 1) une pension à vie sans période garantie, 2) une pension à vie avec une période garantie de cinq ans, 3) une pension à vie avec une période garantie de dix ans, 4) une pension réversible au conjoint survivant à 50 %, 5) une pension réversible au conjoint survivant à 66 2/3 % ou 6) une pension réversible au conjoint survivant à 100 %.

L'âge normal de la retraite est de 65 ans. Des prestations de retraite non réduites peuvent être touchées à 60 ans, pourvu que l'employé compte 5 années de service continu. Des prestations réduites peuvent être versées à toute personne qui a 55 ans et qui compte 5 années de service continu.

1. Description du régime (suite)

d) Prestations d'invalidité

Les dispositions du régime ne prévoient aucun versement de prestations d'invalidité.

e) Prestations de décès

Si un participant décède avant la retraite sans compter cinq années de service continu, l'indemnité remise à son bénéficiaire ou à sa succession correspond à la totalité des cotisations qu'il a versées et des intérêts accumulés.

Si le décès survient avant la retraite et que l'employé comptait au moins cinq années de service continu, la valeur de rachat est remise à son bénéficiaire ou à sa succession. La valeur de rachat à la date du décès du participant correspond à la pension différée à laquelle ce dernier aurait eu droit si sa période de service continu avait cessé immédiatement avant son décès. De plus, les cotisations excédentaires auxquelles le participant aurait eu droit (le cas échéant) sont remboursées au bénéficiaire désigné ou à la succession.

Si un participant décède après avoir pris sa retraite, la prestation de décès est établie conformément aux modalités spécifiques de la pension qu'il avait choisie.

f) Prestations au moment de la cessation d'emploi

Un participant qui quitte son emploi avant de compter cinq années de service continu a droit au remboursement des cotisations versées au régime et des intérêts accumulés.

Depuis le 1er avril 1981, un participant comptant plus de cinq années de service continu qui quitte son emploi, et qui n'a pas atteint l'âge de 55 ans, peut choisir de recevoir une pension différée à la date de retraite normale ou un montant correspondant à la valeur de rachat de la pension différée à la date de cessation d'emploi. La valeur de rachat de la pension différée doit être transférée dans un régime enregistré d'épargne-retraite immobilisé, à condition que le transfert soit permis en vertu de la *Loi sur les prestations de pension*. Un participant qui quitte son emploi après le 1er avril 1985, et qui a atteint l'âge de 55 ans, peut choisir de recevoir une pension réduite entre l'âge de 55 et 60 ans ou une pension non-réduite à partir de 60 ans.

Avant le 1er juillet 1997, un participant qui quittait son emploi pouvait choisir de recevoir un remboursement de ses cotisations et des intérêts accumulés.

g) Impôt sur le revenu

Le régime est un régime de pension agréé tel que défini dans la *Loi de l'impôt sur le revenu* et il n'est pas assujetti à l'impôt sur le revenu.

h) Ententes réciproques de transfert

Le Conseil de gestion peut conclure une entente réciproque avec tout « employeur agréé » qui administre un fonds de pension. Le Conseil de gestion a conclu une entente réciproque visant le présent régime et le Régime de pension des employés à temps partiel et saisonniers du gouvernement du Nouveau-Brunswick. Cette entente est entrée en vigueur le 31 mars 2001.

Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick
Notes afférentes aux états financiers
Le 31 décembre 2008

2. Principales conventions comptables

a) L'entité comptable

Les états financiers sont établis selon le principe de la continuité d'exploitation et ils présentent l'information financière relative au Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick. La caisse de retraite a été établie conformément à un accord de fiducie en date du 1er janvier 1975. Selon les modalités de cet accord, la caisse de retraite doit servir uniquement à l'établissement et au maintien du Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick.

b) Cotisations

Les cotisations des participants et des hôpitaux sont enregistrées dans la période au cours de laquelle les retenues à la source sont effectuées; et sont accumulées jusqu'à la fin de l'exercice pour les périodes de paie qui s'étendent sur l'exercice suivant.

c) Placements

Les placements sont comptabilisés à leur juste valeur. Celle-ci est fondée sur les cours boursiers de clôture au 31 décembre.

d) Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers du régime, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants d'actif et de passif inscrits, la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers et les montants de revenus et de dépenses comptabilisés au cours de l'exercice. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

3. Changement dans les politiques comptables

Changements de l'exercice courant

Instruments financiers - présentation et informations à fournir

Le 1er janvier 2008, le régime a adopté les dispositions du chapitre 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir*, du Manuel de l'ICCA. Ce chapitre insiste davantage sur les informations à fournir concernant les risques associés aux instruments financiers reconnus et non reconnus et sur la façon de gérer ces risques. Ces informations sont incluses dans la note 4 afférente aux états financiers.

Informations concernant le capital

Le 1er janvier 2008, le régime a adopté les dispositions du chapitre 1535, *Informations à fournir concernant le capital*, du Manuel de l'ICCA. Ce chapitre exige de fournir des informations quantitatives améliorées au sujet de ce qui constitue du capital et de divulguer de l'information au sujet des objectifs, des politiques et des processus de gestion ayant trait au capital. Se reporter à la note 11 pour de plus amples renseignements au sujet des objectifs, des politiques et des processus du régime concernant la gestion périodique du capital.

4. Gestion des risques

Dans le cours normal des activités, le régime est exposé à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix. La valeur des placements dans le portefeuille du régime peut fluctuer chaque jour à cause des variations des taux d'intérêt, des conditions économiques et de l'information sur les marchés ayant trait à des valeurs mobilières précises dans le régime. Le niveau de risque dépend des objectifs de placement du régime et du type de valeurs mobilières dans lequel il investit.

Dans le cas de tous les risques mentionnés ci-dessous, il n'y a eu aucun changement dans la façon dont le régime gère ces risques par rapport à l'exercice précédent.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que l'autre partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations ou à l'un de ses engagements à l'égard du régime. Lorsque le régime investit dans des titres de créance, cet investissement représente la concentration principale du risque de crédit. La valeur du marché des titres de créance comprend la prise en considération de la solvabilité de l'émetteur et représente donc l'exposition maximale au risque de crédit du régime. Toutes les transactions exécutées par un régime dans des valeurs inscrites à la cote sont réglées ou payées à la livraison à l'aide de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, car les valeurs vendues sont seulement livrées après que le courtier a été payé. L'achat est réglé après que le courtier a reçu les valeurs. La transaction échouera si l'une ou l'autre partie omet de s'acquitter de son obligation.

Au 31 décembre 2008, le régime a investi dans des titres de créance ayant la cotation suivante :

Titre de créance par cotation	Pourcentage de la valeur
AAA	48,79 %
AA	13,16 %
A	13,81 %
BBB	7,30 %
BB	1,28 %
B	0,45 %
CCC	0,14 %
CC	0,01 %
D	0,08 %
Non coté	0,45 %

Les cotations sont obtenues de Standard & Poor's, Moody's, Fitch ou du Dominion Bond Rating Service. Lorsqu'une cotation ou plus est obtenue pour un titre, la cotation la plus faible a été utilisée.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les taux d'intérêt en évolution aient un effet sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers. Il se présente lorsque le régime investit dans des instruments financiers productifs d'intérêts. Le régime est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers fluctue à cause des variations des taux d'intérêt pratiqués sur le marché.

4. Gestion des risques (Suite)

Au 31 décembre 2008, l'exposition du régime aux titres de créance par échéance et aux incidences sur les actifs nets s'il y avait eu un déplacement en parallèle de la courbe de rendement de 25 points de base avec toutes les autres variables maintenues constantes (« analyse de la sensibilité »), est la suivante :

Titres de créance par échéance	Valeur du marché	
Moins de 1 an	62 622 894	$
De 1 à 3 ans	123 127 407	
De 3 à 5 ans	60 097 068	
Plus de 5 ans	151 681 003	
	397 528 372	$
Sensibilité	3 362 938	$

En pratique, les résultats réels des transactions pourraient différer de l'analyse de sensibilité ci-dessus et cette différence pourrait être importante.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des cours des monnaies étrangères. Il est associé aux instruments financiers (y compris l'encaisse et quasi-encaisse) libellés en devises autres que le dollar canadien, qui représente la devise fonctionnelle du régime.

Le régime est exposé au risque de change associé au dollar américain qui totalise 101 377 158 $ (12,27 % de la valeur du marché du régime).

Ce montant est basé sur la valeur du marché des instruments financés du régime. Les autres actifs financiers et passifs financiers qui sont libellés en devises n'exposent pas le régime à un risque de change important.

Au 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était raffermi ou affaibli de 1 % par rapport au dollar américain, avec toutes les autres variables maintenues constantes, les actifs nets auraient enregistré une augmentation ou une diminution, respectivement, d'environ 1 013 772 $.

En pratique, les résultats réels des transactions pourraient différer de l'analyse de sensibilité ci-dessus et cette différence pourrait être importante.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur du marché ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent à cause de variations du prix du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Tous les investissements représentent un risque de perte de capital. Le gestionnaire de portefeuille atténue ce risque par une sélection et une diversification prudentes des valeurs et des autres instruments financiers dans les limites des objectifs et de la stratégie de placement du régime. Le risque maximal inhérent aux instruments

4. Gestion des risques (Suite)

financiers est déterminé par la valeur du marché des instruments financiers. Les positions globales du régime sur le marché sont surveillées chaque jour par le gestionnaire de portefeuille. Les instruments financiers détenus par le régime sont vulnérables au risque du prix du marché découlant d'incertitudes au sujet des prix futurs des instruments.

L'état des droits aux prestations et des actifs nets disponibles pour les prestations classe les valeurs par segment du marché.

L'impact sur les actifs nets du régime découlant d'une variation de 1 % du repère, à l'aide d'une corrélation historique entre le rendement du régime comparativement au rendement repère du régime, avec toutes les autres variables maintenues constantes, au 31 décembre 2008, est évalué à 0,86 %, ou à 7 103 514 $ (2007 – 0,92 %, ou 7 602 440 $).

Il est possible que la corrélation historique ne soit pas représentative de la corrélation future; donc l'impact sur les actifs nets pourrait être sensiblement différent.

5. Placements, détenus par le dépositaire	**2008**	2007
Placements		
À court terme	**54 684 350 $**	69 376 531 $
Obligations garanties et non garanties	**341 371 515**	328 641 579
Actions	**425 857 325**	588 494 791
Produits à recevoir	**2 554 757**	2 691 897
Encaisse	**3 061 201**	697 081
Engagements	**(1 347 652)**	(3 426)
	826 181 496 $	989 898 453 $

Régime de pension de certains employés syndiqués des hôpitaux du Nouveau-Brunswick
Notes afférentes aux états financiers
Le 31 décembre 2008

6. Obligations en matière de prestations de retraite

La valeur actualisée des prestations constituées a été déterminée à l'aide de la méthode de répartition des prestations au prorata des services, comme convenu par l'actuaire et le comité de pension. Une évaluation actuarielle a été réalisée au 1er janvier 2008 par Morneau Sobeco, un cabinet d'actuaires conseils, puis le montant a été extrapolé au 31 décembre 2008.

Les hypothèses employées pour établir la valeur actuarielle des prestations constituées ont été formulées en fonction de la conjoncture à long terme du marché. La valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le service des prestations a été établie de façon à refléter les tendances à long terme du marché (en harmonie avec les hypothèses utilisées pour évaluer les prestations constituées). Les principales hypothèses à long terme utilisées dans l'évaluation sont :

	Hypothèse à long terme
Taux de rendement sur actifs	6,6 %
Salaires annuels et l'augmentation annuelle des salaires	3,0%
Inflation	2,5 %
Augmentation du taux d'indexation de pension suivant la retraite	2,5 %

La valeur actuarielle des prestations au 31 décembre 2008 et les composants principaux des changements des valeurs actuarielles pendant l'année sont présentés ci-dessous

	2008	2007
Le passif, au début de l'année	**1 017 233 000 $**	936 371 000 $
Perte actuarielle attribuable au changement dans les hypothèses et le profil démographique des participants	**55 033 000**	-
Cotisations ordinaires des employés et employeur	**38 939 000**	36 627 000
Cotisations des employés et employeur pour services rendus	**2 111 000**	583 000
Solde du coût des services courants	**5 094 000**	5 011 000
Prestations versées	**(31 977 000)**	(26 145 000)
Intérêts sur le passif	**70 770 000**	64 235 000
Intérêts sur les augmentations nettes de l'année	**468 000**	551 000
Le passif, à la fin de l'année	**1 157 671 000 $**	1 017 233 000 $

7. Revenus de placement

	2008	2007
Actions canadiennes	**16 218 570 $**	15 295 986 $
Actions étrangères	**8 160 095**	7 263 854
Obligations garanties et non garanties	**13 211 813**	14 390 661
Investissement à court terme	**1 055 285**	2 075 946
Revenus sur les prêts de titre	**3 926**	175 779
Revenus divers	**-**	80 002
Total des revenus de placement	**38 649 689 $**	39 282 228 $

8. Placement dans le promoteur du Régime

Au 31 décembre 2008, le Régime détient 4 336 280 $ dans des titres émis par la province du Nouveau-Brunswick.

9. Chiffres comparatifs

À compter de 2008, une nouvelle présentation des états financiers a été adoptée sur une base prospective concernant le montant des remboursements payables. Auparavant, ce montant avait été inclus dans la valeur actuarielle des droits aux prestations. En 2008, le montant des remboursements payables est présenté à part pour améliorer les détails. Les chiffres comparatifs de 2007 n'ont pas été redressés relativement à ce changement de présentation.

10. Dépenses d'administration

	2008	2007
Frais d'administration	**715 404 $**	708 284 $
Frais de vérification	**16 800**	20 790
Consultations actuarielles et consultations liées	**86 987**	63 585
Frais d'avocat	**98 602**	259
	917 793 $	792 918 $

11. Gestion du capital

Le régime fait appel à un plan de gestion du capital, à un énoncé de la politique et des objectifs de placement (EPOP), qui est examiné chaque année par le comité des pensions. L'EPOP, qui établit les politiques de gestion ayant trait aux placements du régime, détermine l'approche du régime relativement aux objectifs de croissance, de qualité du crédit et de rentabilité. Les objectifs globaux relatifs au placement des actifs du régime sont de préserver et d'améliorer la valeur du capital par une diversification adéquate dans des placements de grande qualité et d'obtenir le meilleur rendement des investissements qui soit en fonction d'un niveau de risque acceptable pour le comité des pensions. La description suivante de l'EPOP est un sommaire seulement. Pour de plus amples renseignements, se reporter au document de l'EPOP.

Sous réserve de limitations, les lignes directrices de placement dans l'EPOP énoncent que le fonds de pension peut investir dans l'une ou la totalité des catégories d'actif suivantes : les actions canadiennes, les actions étrangères, l'immobilier, les valeurs à revenu fixe, et l'encaisse et quasi-encaisse. La proportion des placements dans chaque catégorie d'actif est soumise à des restrictions, dont le maintien de la combinaison d'actifs suivante : de 0 % à 20 % des placements dans les valeurs mobilières à court terme; de 24 % à 54 % des placements dans les actions canadiennes; de 15 % à 35 % des placements dans les actions internationales (comprenant les actions américaines); de 25 % à 48 % des placements dans les valeurs à revenu fixe; et de 0 % à 3 % dans les fonds de couverture.

11. Gestion du capital (Suite)

Le fonds de pension ou toute portion des actifs affectée à un gestionnaire de fonds doit être bien diversifiée parmi les secteurs de l'industrie et les fourchettes de capitalisation. La proportion d'actions précises détenues dans le fonds ne doit pas représenter plus de 10 % de la valeur comptable de l'ensemble du portefeuille d'actions canadiennes, américaines ou internationales. Des directives ont été établies pour s'assurer que le régime de pension détient des placements à terme ayant une cotation d'au moins BBB. Des placements cotés BB ou moins, pouvant composer 5 % du portefeuille d'obligations, peuvent être détenus, mais seulement avec l'approbation préalable du comité des pensions. Les placements dans les obligations cotées BBB sont autorisés et peuvent constituer 15 % du portefeuille d'obligations. Les placements dans toute émission privée ne peuvent pas dépasser 10 % de la composante totale des obligations, à l'exception des valeurs mobilières du gouvernement du Canada ou d'une province canadienne ayant obtenu une cotation d'au moins A du Dominion Bond Rating Service (DBRS) ou une cotation équivalente, ou des valeurs entièrement garanties par ceux-ci. Les valeurs mobilières à court terme seront restreintes à celles de la plus grande qualité pour limiter au minimum le risque, notamment celles ayant une cotation d'au moins R1.

L'EPOP fixe l'affectation cible des actifs qui seront gérés par chaque gestionnaire qui, dans chaque cas, s'établit à 30 %. Les proportions des actifs affectés aux gestionnaires sont surveillées chaque trimestre, et le portefeuille des gestionnaires est rééquilibré afin que les proportions correspondent à l'affectation maximale, s'il y a lieu.

Il n'y a eu aucun changement dans la stratégie globale employée durant l'exercice se terminant le 31 décembre 2008.

12. Événement postérieur

Après la date de clôture de l'exercice, le régime a été informé par l'un de ses gestionnaires de placement de la décision de réduire la valeur d'un placement dans le portefeuille pour refléter une liquidation de valeurs mobilières d'un montant approximatif de 124 500 $. Les états financiers de 2008 n'ont pas été rajustés pour refléter cet événement.

ANNEXE B

Partie 4 – Opinion actuarielle

La présente opinion actuarielle concerne le Régime de pension de certains employés syndiqués (CES) des hôpitaux du Nouveau-Brunswick (le « régime »). L'évaluation actuarielle du régime a été réalisée au 31 décembre 2008 en fonction des données et des dispositions du régime à cette date. Nous avons confirmé, auprès du comité des pensions, qu'entre le 31 décembre 2008 et le 15 octobre 2009 il n'est survenu aucune modification au régime ni aucun changement extraordinaire dans la participation, autre que ce qui est indiqué dans le présent rapport, qui aurait eu un effet important sur les résultats de la présente évaluation actuarielle.

Par la présente, j'atteste qu'à mon avis, au 31 décembre 2008 :

a. Le régime présente un déficit actuariel selon l'approche de continuité. La valeur actuarielle de l'actif est inférieure à la valeur actuarielle du passif de 345 668 000 $ selon l'approche de continuité.

b. Selon l'examen de la solvabilité, le régime affiche un déficit de solvabilité de 932 976 000 $ au 31 décembre 2008; c'est-à-dire que la valeur de l'actif du régime serait inférieure au passif actuariel de ce montant si le régime avait été liquidé à la date d'évaluation et que les prestations avaient été versées conformément à l'approche de solvabilité prescrite par l'Institut canadien des actuaires.

c. Le coût actuariel total normal correspond à 13,22 % de la masse salariale des participants. Ce coût normal constitue une estimation qui devra être utilisée jusqu'à la date du prochain rapport d'évaluation actuarielle. Après déduction des cotisations salariales et patronales obligatoires, correspondant à 12,76 % de la masse salariale, le coût résiduel normal est de 0,46 % de la masse salariale des participants. Ce manque à gagner pour la période du 1er janvier 2009 au 31 mars 2009 serait plus élevé puisque les augmentations du taux de cotisations pour une partie de la population active sont seulement entrées en vigueur le 1er avril 2009.

d. Le régime exige actuellement que l'employeur cotise le même montant que les employés. Par conséquent, conformément au régime, les cotisations patronales devraient être de 6,38 % de la masse salariale des participants. Ces cotisations sont conformes aux exigences de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) relativement à la déductibilité des cotisations.

e. Des cotisations d'équilibre correspondant à 8,00 % de la masse salariale des participants seraient nécessaires afin d'amortir le déficit actuariel selon l'approche de continuité sur une période de 15 ans.

f. Les cotisations courantes incluant l'augmentation récente de 0.75 % de la masse salariale pour les cotisations des employés et de l'employeur sont insuffisantes pour couvrir le coût des prestations du régime au 31 décembre 2008. À la date de rédiger ce rapport, aucun changement additionnel au régime et/ou aux cotisations n'avait été fait pour adresser ce déficit.

À mon avis :

a. Les données sur lesquelles se fonde la présente évaluation sont suffisantes et fiables aux fins de l'évaluation.
b. Les hypothèses utilisées sont, dans l'ensemble, appropriées aux fins de l'évaluation.
c. Les méthodes employées dans l'évaluation sont appropriées aux fins de l'évaluation.

Le présent rapport a été préparé, et mon opinion formulée conformément à la pratique actuarielle reconnue. Les hypothèses utilisées selon les deux méthodes d'évaluation utilisées dans le rapport étaient raisonnables au moment de la préparation du présent rapport et de la détermination des cotisations.

Les calculs effectués dans le cadre du présent rapport d'évaluation actuarielle sont conformes à l'alinéa 147.2(2)(a) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

Les recommandations et les opinions sont émises d'un point de vue financier exclusivement. Le présent rapport d'évaluation actuarielle ne constitue pas une opinion juridique sur les droits et devoirs de l'administrateur du régime, du comité des pensions, de l'employeur ou des participants relativement à la caisse de retraite.

Les évaluations actuarielles sont réalisées en fonction des hypothèses et des méthodes qui sont conformes aux principes actuariels reconnus. Tout écart entre l'expérience réelle et ces hypothèses pourrait se traduire par des gains ou des pertes pouvant influer sur le niveau futur des cotisations. Ces gains ou pertes seront révélés lors des évaluations actuarielles futures.

La prochaine évaluation actuarielle devrait être réalisée au plus tard le 31 décembre 2011.

Conrad Ferguson, F.S.A., F.I.C.A.

MORNEAU SOBECO
Frederick Square, bureau 300
77, rue Westmorland
Fredericton N.-B. E3B 6Z3

Octobre 2009

Ce rapport a été vérifié et approuvé par : Jeff Penner, F.S.A., F.I.C.A.